

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.165.775 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 50.995 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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

Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

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


Budapest, 2016. március 18.



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



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



Tölgyes András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2014. december 31.	eFt 2015. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 454 095	1 157 396
I. Követelések	0	3 152
1 Követelések	0	3 152
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 301 522	859 687
1 Értékpapírok	1 293 515	862 400
2 Értékpapírok értékkülönbözete	8 007	-2 713
a kamatokból, osztalékból	1 466	9 053
b egyéb	6 541	-11 766
III. Pénzeszközök	152 573	294 557
1 Pénzeszközök	152 573	294 557
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2	5
1 Aktív időbeli elhatárolás	2	5
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	12 461	8 374
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 466 558	1 165 775
E / Saját tőke	1 464 775	1 160 975
I. Induló tőke	1 019 126	788 272
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	5 004 897	5 171 160
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 985 771	-4 382 888
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	445 649	372 703
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	56 712	-52 422
2 Értékelési különbözet tartaléka	20 468	5 661
3 Előző évek eredménye	338 457	368 469
4 Üzleti év eredménye	30 012	50 995
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 273	4 314
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 273	4 314
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	510	486
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 466 558	1 165 775

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Árpád


 Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

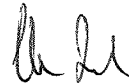
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2014.	2015.
I Pénzügyi műveletek bevétele	72 705	173 090
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	29 644	103 890
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	13 049	17 510
V Egyéb ráfordítások	0	695
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	30 012	50 995

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszám: E-III./110.270/2005. Az Alap nyílt végű befektetési Alap

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő

A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

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

A PSZÁF a KE-III-552/2010.számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alap befektetési szabályainak megváltozását, valamint az Alapot terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Bálint Anikó Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló	Tölgyes András Regszám: 005572	8200 Veszprém, Szajkó u. 14./b.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért		
felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:		163363

2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja

Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el, úgy, hogy közben az Alap értékvesztést előre meghatározott periódusokra vonatkozóan korlátozza.

Az Alap futamideje alatt befektetési periódusok és átmeneti időszakok váltják egymást. A befektetési politika és a befektetési irányelvek befektetés periódusonként változhatnak. Az első befektetési periódust az első átmeneti időszak követi, mely után a második befektetési periódus következik és így tovább.

Az első befektetési periódus, mely 2011.02.07-től 2012.02.07-ig tart, folyamán az Alapkezelő a CPPI stratégiát követi, amellyel biztosítani kívánja azt az árfolyamcél, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) az első befektetési periódus végére legalább a 2011.02.07-re érvényes eg jegyre jutó nettó eszközérték 95%-a legyen.

Az első befektetési periódus után legalább egy, de legfeljebb három hónapos átmeneti időszak következik, mely alatt az Alap főként rövid lejáratú állampapírokba és készpénzbe fektet. Az átmeneti időszakban az Alapkezelő a fennálló piaci kondícióknak megfelelően meghatározza a második befektetési periódus befektetési politikáját és kezdetét. Azok a befektetők, akik az új befektetési politika feltételei mellett nem kívánják az Alapban maradni befektetési jegyeiket a változások hatályba lépését követően az átmeneti időszakban díjmentesen visszaválthatják a forgalmazási helyeket.

Az átmeneti időszakot követően a második befektetési periódus kezdődik, amelynek befektetési politikája az előzőtől a használt befektetési modellben, a befektetési periódus időtávjában, az árfolyamcél szintjében, a befektetési piacokban térhet el.

Az első befektetési periódusban az Alap CPPI modell szerint fektet be, annak érdekében, hogy az erre az időszakra vonatkozó árfolyamcélját biztosítan tudja. A CPPI modell alapján az Alap egy alacsony kockázatú eszközkomponensbe (mely forintban denominált bankbetétekből, állampapírokból, készpénzből, vállalati kötvényekből, alacsony kockázatú hordozó kollektív befektetési értékpapírokból állhat) és egy magas kockázatú eszközkomponensbe (mely feltörekvő piaci részvényekből, azokra szóló származékos eszközökből, feltörekvő piaci részvénykittetéssel bíró befektetési alapokból és egyéb kollektív befektetési értékpapírokból állhat) fektet. Ezen két eszközkomponens aránya a futamidő alatt naponta úgy kerül átsúlyozásra az alapon belül, ahogyan azt a CPPI modell meghatározza. A későbbi befektetési periódusokban az Alap olyan befektetési modellek közül válogat, melyek elsődleges célja a portfólióbiztosítás. Ilyen befektetési modell-kategóriák: szabály alapú portfólióbázis (pl. CPPI), strukturált derivatívokra épülő portfólióbiztosítás, kockázatos érték alapú portfólióbiztosítási modellek.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja

1. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt és tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Láttra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
7. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikájuk az Alapéhoz hasonló
8. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire

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. Törvény, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Kormányrendelet előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

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

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

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

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre lebontva kell kezelni. A tőzsdei és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapú szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált ügyleteket forintra átszámítva kell értékelni.

A tőzsdén kívüli határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott vételi ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg

A tőzsdén kívüli határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott eladási ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg

Tőzsdei származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ára alapján kell értékelni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltatók által közzétett vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott középárfolyam alapján történik. Európai opció esetén a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték.

Amerikai opció esetén vételi opciónál az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz kötési ár, ha pozitív, egyébként nulla, eladási opciónál a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha pozitív, különben nulla.

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

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

A kamatozó kötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tétteleket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetet

forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó különbözet a tökenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D160106	HUF	64 859	0	138	64 997
D160608	HUF	49 561	0	253	49 814
Összesen		114 420	0	391	114 811

B/ Kőtvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2017/C MÁK	HUF	148 155	62	1 658	149 875
2020/A MÁK	HUF	86 583	703	-1 373	85 913
2024/B MÁK	HUF	33 889	539	193	34 621
MFB180416	HUF	89 783	424	-798	89 409
RBI20170922	HUF	100 000	574	-1 154	99 420
REPHUN160520	CHF	289 570	6 751	-10 683	285 638
Összesen		747 980	9 053	-12 157	744 876

Értékpapírok összesen		862 400	9 053	-11 766	859 687
------------------------------	--	----------------	--------------	----------------	----------------

C/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. A futures ügyletek alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kőtvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az Alap a fedezeti ügyleteit a Raiffeisen Bank Zrt-vel kötötte. Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség / veszteség pozíciója a felek egymással elszámolták. Az Alap a fedezeti ügyleteikhez kapcsolódóan óvadékokat helyezett el egy elkülönített számlán.

Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2015.év során 235 e Ft nyereség, míg a forward ügyletekből származó eredmény 25.697 e Ft nyereség.

Az Alap 2015.12.31-én a következő nyitott futures ügyletekkel rendelkezik.

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	2015.12.31-i értékelési különbözet (HUF)
DFWH6INDEX	EUR	2016.03.18	112 650,0	0
RTAH6INDEX	USD	2016.03.18	119 750,0	329 624
ESH6INDEX	USD	2016.03.18	100 052,5	272 299

A futures ügyletek nyitási árai a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés:	Devizanem	Kötési ár devizában	Kötési ár (HUF)
DFWH6INDEX	EUR	112 650,0	35 146 800
RTAH6INDEX	USD	119 750,0	35 190 933
ESH6INDEX	USD	100 052,5	28 866 147

Az Alap 2015.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Típus	Szerződés szerinti összeg devizában	Kötési ár (HUF)	Piaci érték (HUF)	Lejárat
EURUSD160120	USD / OTP Bank	deviza vételi	251 137,00	72 166 728	53 313	2016.01.20
EURUSD160120	USD / Raiffeisen Bank	deviza eladási	249 121,05	71 886 370	-630 873	2016.01.20
CHF160520FWD	CHF / Raiffeisen Bank	deviza eladási	624 740,00	190 908 049	8 669 322	2016.05.20
CHF160520FWD	CHF / ING Bank	deviza eladási	364 518,00	105 983 609	-319 870	2016.05.20

A kötési árak a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

A következő forward ügyletek még 2015-ben a lejáratuk előtt zárásra kerültek, a pénzügyi rendezésük csak lejáratkor 2016.év során történik meg:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Típus	Szerződés szerinti összeg devizában	Zárás eredménye devizában	Zárás eredménye HUF	Lejárat
USDCHF160203	CHF / Raiffeisen Bank	deviza vételi	192 580	-1 240	-358 831	2016.02.03
USDRUB160429	RUB / OTP Bank	deviza eladási	16 047 100	-719 900	-2 793 212	2016.04.29

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, összege 2015-ben 84 e Ft árfolyamvesztés volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla HUF	44 486	256 189
Equilor EUR számla	98 639	0
Határidős letét EUR	0	6 482
Határidős letét USD	0	6 306
Devizaszámla EUR	6 545	14 896
Devizaszámla USD	2 903	10 649
Devizaszámla CHF	0	35
	152 573	294 557

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	2	5
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Mérlegvizsgálat	257	257
Letékezelési díj	153	121
Keler díj	21	0
WARP-díj	0	31
MNB felügyeleti díj	79	77
	<hr/> 510	<hr/> 486

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Kapott kamat értékpapírok	10 165	8 636
Folyószámlakamat	690	716
Belétek után kapott kamat	0	535
Futures ügyletek nyeresége	17 880	78 622
Értékpapír értékesítésből bevétel	29 444	31 677
Forward ügyletek nyeresége	10 635	28 688
Árfolyamkülönbözlet	3 891	24 216
Összesen	72 705	173 090

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	5 168	9 399
Futures ügyletek vesztesége	20 820	78 386
Forward ügyletek vesztesége	2 846	2 991
Árfolyamkülönbözlet	810	13 114
Összesen	29 644	103 890

Egyéb bevételek, ráfordítások

Egyéb bevétel sem 2014-ben sem 2015-ben nem volt.

Az egyéb ráfordítások között a 2015.01.01-től bevezetett befektetési alapok különadója került elszámolásra, melynek éves összege 695 e Ft volt.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	1	129
Alapkezelő költsége	10 460	13 945
Letékezelő költsége	1 255	1 673
Értékpapír mozgatás költsége	41	430
Futures ügyletek díja	387	285
Keler díj	176	95
Mérlegvizsgálat	468	468
WARP-díj	0	136
MNB felügyeleti díj	261	349
Összesen	13 049	17 510

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2014. december 31.	2015. december 31.
I. Induló tőke	1 019 126	788 272
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 004 897	5 171 160
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-3 985 771	-4 382 888
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	445 649	372 703
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	56 712	-52 422
Értékelési különbözet tartaléka	20 468	5 661
Előző évek eredménye	338 457	368 469
Üzleti év eredménye	30 012	50 995
Saját tőke	1 464 775	1 160 975

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet összege 79 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 160 975	1 158 142	-2 833
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	859 687	859 911	224
Származtatott ügyletek	8 374	8 374	0
Folyószámla és lekötött betét	294 557	294 557	0
Követelések /Aktív időbeli elhat.	3 157	240 904	237 747
Kötelezettségek	-4 800	-245 604	-240 804

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 a kamatozó értékpapírok esetén 224 eFt, a folyószámla kamat esetén 15 e Ft

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2014.	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,15%	99,28%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,59%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2016. március 18.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 165 775</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,28%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 157 401
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 165 775</u>

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Származtatott ügyletek	-	1 165 770
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 165 775</u>

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,59%	Saját tőke	-	1 160 975
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 165 775</u>

5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 160 975</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 160 975</u>

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Anikó
 
 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

16 016

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	129	0	129
Alapkezelő költsége	13 945	1 008	12 937
Letételező költsége	1 673	121	1 552
Értékpapírmozgatás költsége	430	0	430
Futures ügyletek díja	285	0	285
Kéler díj	95	0	95
WARP-díj	136	31	105
Mérlegvizsgálat	468	257	211
MNB felügyeleti díj	349	77	272
Össz:	17 510	1 494	16 016

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 160 975

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		152 573		294 557	25,37%
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	0	202 919	89 409	655 467	64,15%
2015/C MÁK	0	53 348	0	0	0,00%
2017/C MÁK	0	149 571	0	149 875	12,91%
2020/A MÁK	0	0	0	85 913	7,40%
2024/B MÁK	0	0	0	34 621	2,98%
MFB180416	0	0	89 409	0	7,70%
RBI20170922	0	0	0	99 420	8,56%
REP HUN160520	0	0	0	285 638	24,60%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	1 098 603	0	114 811	9,89%
D150121	0	89 943	0	0	0,00%
D150218	0	99 826	0	0	0,00%
D150225	0	74 849	0	0	0,00%
D150401	0	167 787	0	0	0,00%
D150527	0	169 050	0	0	0,00%
D150722	0	40 656	0	0	0,00%
D150916	0	209 774	0	0	0,00%
D151111	0	246 718	0	0	0,00%
D160106	0	0	0	64 997	5,60%
D160608	0	0	0	49 814	4,29%
Futures ügyletek	0	0	602	0	0,05%
RTAH6INDEX	0	0	330	0	0,03%
ESH6INDEX	0	0	272	0	0,02%
Forward ügyletek	0	12 461	0	7 772	0,67%
EUR150115FWD	0	-1 392	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	4 222	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	7 129	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	2 502	0	0	0,00%
EURUSD160120	0	0	0	54	0,00%
EURUSD160120	0	0	0	-631	-0,05%
CHF160520FWD	0	0	0	8 669	0,75%
CHF160520FWD	0	0	0	-320	-0,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0	0	0	3 152	0,27%
Aktív időbeli elhatárolások	0	2	0	5	0,00%
Összesen	0	1 466 558	90 011	1 075 764	100,41%

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow kimutatás

2014.
december 31.

2015.
december 31.

	2014. december 31.	2015. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-4 020	19 943
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	23 842	37 140
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-20 468	-5 661
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	20 468	5 661
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	424 549	-448 174
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-452 821	427 963
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	309	3 041
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1	-3
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	102	-24
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-418 379	462 029
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-4 299 916	-2 274 849
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 875 367	2 723 023
19. Kapott hozamok +	6 170	13 855
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	545 229	-339 988
20. Befektetési jegy kibocsátás +	494 480	166 263
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	50 749	-506 251
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	122 830	141 984

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Áttila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap, 1111-155
Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 158 142 032
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,469216
Darabszám:	788 272 390

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:



ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-245 815	100
	Alapkezelői díj miatt			-1 135	0,46
	Letétkezelői díj miatt			-136	0,06
	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			-508	0,21
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-244 036	99,27
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-245 815	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			294 557	20,98	
		Raiffeisen Bank / CHF		35	0	
		Raiffeisen Bank / EUR		6 483	0,46	
		Raiffeisen Bank / EUR		14 897	1,06	
		Raiffeisen Bank / HUF		256 187	18,25	
		Raiffeisen Bank / USD		6 306	0,45	
		Raiffeisen Bank / USD		10 649	0,76	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			241 095	17,17	
		2015573 KP. terhelés Eszköz/		55 370	3,94	
		2015572 KP. terhelés Eszköz/		57 326	4,08	
		2020720 KP. terhelés Eszköz/		62 263	4,43	
		D2007155 Könyvvizsgálói díj Eszköz/		211	0,02	
		2020721 KP. terhelés Eszköz/		65 925	4,7	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			560 950	859 911	61,25
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			445 950	745 099	53,07
		Magyar Államkötvény 2024/B	HUF	35 000	34 633	2,47
		MFB180416 Kötvény	HUF	90 000	89 428	6,37
		RBI 2.1 Fixed Rates Sept 2017	HUF	100 000	99 443	7,08
		REP OF HUNGARY 4 CHF	CHF	950	285 728	20,35
		2017/C Magyar Államkötvény	HUF	150 000	149 896	10,68
		2020/A Magyar Államkötvény	HUF	70 000	85 971	6,12
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			115 000	114 812	8,18
		D160106	HUF	65 000	64 997	4,63
		D160608	HUF	50 000	49 815	3,55

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások			0	20	0
	RIPA EUR Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
	RIPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				20	0
	RIPA USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	8 374	0,60
	CHF160520FWD				8 669	0,62
	CHF160520FWD				-320	-0,02
	EURUSD160120				-631	-0,04
	EURUSD160120				53	0
	RTAH6 Russell 2000 Mini Mar16				331	0,02
	S&P 500 EMINI FUT MAR16				272	0,02
	Eszközök összesen:				1 403 957	100

Budapest, 2016. március 18.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

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

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési politikájának 2012. márciusi módosításával átállt abszolút hozamcél elérésére, részleges tőkevédelem biztosítása mellett. Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az Alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek árfolyamára az Alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít és melynek részleteit és feltételeit az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza.

Az Alap 2015.11.23-án módosította a befektetési politikáját. Az új politika szerint is a Raiffeisen Index Prémium Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2015. november 23-tól kezdődően az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot.

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.	2,14%	1,468371 Ft	1 157 476 081 Ft	-
2014.12.31.	3,37%	1,437635 Ft	1 465 230 943 Ft	-
2013.12.31.	3,13%	1,390810 Ft	880 810 516 Ft	-
2012.12.28.	6,97%	1,348589 Ft	315 085 171 Ft	-
2011.12.30.	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-
2010.12.31.	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	-
2009.12.31.	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	-
2008.12.31.	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-
2007.12.31.	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-

2006.12.29.	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2005.12.30.*	3,68%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	-

* 2005-re az alap 2005. augusztus 12-i indulásától

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 301 618 382	88,85
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	50 000 000	53 401 200	3,65
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	150 000 000	149 614 950	10,21
D150121	HUF	HU0000519848	90 000 000	89 942 850	6,14
D150218	HUF	HU0000520259	100 000 000	99 825 500	6,81
D150225	HUF	HU0000520267	75 000 000	74 848 350	5,11
D150401	HUF	HU0000519921	168 360 000	167 786 903	11,45
D150527	HUF	HU0000520002	170 000 000	169 049 870	11,54
D150722	HUF	HU0000520085	41 000 000	40 656 297	2,78
D150916	HUF	HU0000520168	212 000 000	209 774 212	14,32
D151111	HUF	HU0000520242	250 000 000	246 718 250	16,84
Banki egyenlegek				152 582 477	10,42
Folyószámla - EUR	EUR			105 184 139	7,18
Folyószámla - HUF	HUF			44 495 186	3,04
Folyószámla - USD	USD			2 903 152	0,20
Követelések				13 850 627	0,95
Határidős ügyletek				13 850 627	0,95
Összes eszköz				1 468 051 486	100,22
Kötelezettségek				-3 164 278	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-1 767 218	-0,12
Határidős ügyletek				-1 397 060	-0,10
Nettó eszközérték				1 464 887 208 HUF	
Unitok száma				1 019 125 359	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,437396 HUF	

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet összege 16 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 464 775	1 464 887	112
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 301 522	1 301 618	96
Származtatott ügyletek	12 461	12 454	-7
Folyószámla és lekötött betét	152 573	152 573	0
Követelések	2	9	7
Kötelezettségek	-1 783	-1 767	16

A NEÉ kimutatás a 2015. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2014.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 96 eFt, a folyószámla kamat esetén 7 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				859 911 213	74,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	150 000 000	149 896 950	12,94
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	85 970 710	7,42
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	35 000 000	34 632 850	2,99
D160106	HUF	HU0000520713	65 000 000	64 997 140	5,61
D160608	HUF	HU0000520580	50 000 000	49 814 500	4,30
MFB180416	HUF	HU0000356662	90 000 000	89 427 690	7,72
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	100 000 000	99 442 900	8,59
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	950 000	285 728 473	24,67
Banki egyenlegek				294 577 654	25,44
Folyószámla - CHF	CHF			34 951	0,00
Folyószámla - EUR	EUR			21 379 555	1,85
Folyószámla - HUF	HUF			256 208 442	22,12
Folyószámla - USD	USD			16 954 706	1,46
Követelések				250 208 175	21,60
Határidős ügyletek				9 324 558	0,81
Egyéb követelések				240 883 617	20,80
Összes eszköz				1 404 697 042	121,29
Kötelezettségek				-246 555 010	-21,29
Egyéb kötelezettségek				-245 604 267	-21,21
Határidős ügyletek				-950 743	-0,08
Nettó eszközérték				1 158 142 032 HUF	
Unitok száma				788 272 390	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,469216 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség összege 79 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 160 975	1 158 142	-2 833
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	859 687	859 911	224
Származtatott ügyletek	8 374	8 374	0
Folyószámla és lekötött betét	294 557	294 557	0
Követelések /Aktív időbeli elhat.	3 157	240 904	237 747
Kötelezettségek	-4 800	-245 604	-240 804

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 a kamatozó értékpapírok esetén 224 e Ft, a folyószámla kamat esetén 15 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	1 019 125 359
2015. évben eladott befektetési jegyek	166 263 952
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	397 116 921
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	788 272 390
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 158 142 032
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,469216

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				375 156 163	32,39
MFB180416	HUF	HU0000356662	90 000 000	89 427 690	7,72
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	950 000	285 728 473	24,67
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				484 755 050	41,86
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	150 000 000	149 896 950	12,94
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	85 970 710	7,42
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	35 000 000	34 632 850	2,99
D160106	HUF	HU0000520713	65 000 000	64 997 140	5,61
D160608	HUF	HU0000520580	50 000 000	49 814 500	4,30
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	100 000 000	99 442 900	8,59
Nettó eszközérték				1 158 142 032	100,00

Az Alap az év során kamatozó jellegű eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvény illetve származtatott ügyletekbe fektetett. Az év során az Alap befektetési politikája jelentősen változott, melynek értelmében a korábbi konstans portfólió biztosítási modell (CPPI) helyett, egy abszolút hozamcélú alapkezelés lett bevezetve. Ennek hatására megszűnt az Alap 90%-os árfolyamvédelme, helyette egy fejlettebb kockázatkezelési módszertan, a kockázatot érték módszer (VaR) lett bevezetve. Ez alapján az Alap egy éves időtávon nagy valószínűséggel nem fog 10%-nál nagyobb veszteséget elérni.

Az új befektetési politikát kihasználva az Alap az év során kamatozó jellegű eszközök terén a korábbinál szélesebb spektrumon mozgott, elsősorban a rövid lejáratú államkötvényeket cserélt hosszabbakra, illetve hazai blue chip vállalatok kötvényeire. Az Alap többnyire származtatott eszközökben felvett pozíciókkal törekedett a magasabb hozam elérésére.

Az év első felében devizákban volt aktív az Alap, az amerikai dollár erősödésére vett fel pozíciókat, melynek oka az amerikai munkaerőpiac folyamatos erősödése volt, ami kamatemelésre készítette az amerikai jegybankot. Év elején a svájci jegybank eltörölte az euróval szembeni kialakított 1,2-es limitet, melynek hatására erőteljes svájci frank erősödés történt a piacon. Mivel az intézkedés meglehetősen negatívan érintette az erősen export orientált svájci gazdaságot, ezért az Alap az alpesi deviza gyengülésére vett fel pozíciókat. Devizák terén rubelben is aktív volt az Alap az év során, mellyel az orosz illetve hazai fizetőeszköz hozama közti különbségre spekulált. Ahhoz, hogy a rubel pozíció kockázatát minimalizálja olaj short pozíciókat kötött mellé, mely kompenzálta a rubel gyengülésből fakadó veszteségeket.

Részvények terén az Alap elsősorban európai részvénypiacon long pozíciókat vett fel, míg az amerikai tőzsdéken inkább short irányban spekulált. Az eltérő pozíciók felvételének az oka, hogy az amerikai piacon az erős munkaerőpiac és a szigorodó monetáris politika illetve az erős dollár nyomást helyez a vállalatok költségoldalára. Ezzel ellenkezőleg Európában ösztönző a jegybanki politika, egyre versenyképesebb a vállalati szektor a gyenge euró hatására, illetve az alacsony energiárak is kedveznek, mivel importra szorul főleg energiahozozók terén. Tovább kis súllyal hong-kongi részvényekben is spekulált emelkedésre az Alap.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	173 090
Kapott kamat értékpapírok után	8 636
Folyószámlakamat	716
Betétek után kapott kamat	535
Futures ügyletek nyeresége	78 622
Értékpapír értékesítésből bevétel	31 677
Forward ügyletek nyeresége	28 688
Árfolyamkülönbözet	24 216
Pénzügyi műveletek ráfordításai	103 890
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	9 399
Futures ügyletek vesztesége	78 386
Forward ügyletek vesztesége	2 991
Árfolyamkülönbözet	13 114
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	17 510
Bankforgalmi jutalék	129
Alapkezelő költsége	13 945
Letétkezelő költsége	1 673
Értékpapír mozgatás költsége	430
Futures ügyletek díja	285
Keler díj	95
Mérlegvizsgálat	468
WARP díj	136
Könyvvetés	0
MNB Felügyeleti díjak	349
Egyéb ráfordítások	695
Befektetési alapok különadója	695
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	50 995
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	50 995
Értékpapírok értékkülönbözete	-2 713
<i>Kötvények</i>	-3 104
- kamatokból, osztalékból	9 053
- egyéb	-12 157
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	391
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	391

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	152 573		294 557		25,37%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	0	202 919	89 409	655 467	64,15%
2015/C MÁK	0	53 348	0	0	0,00%
2017/C MÁK	0	149 571	0	149 875	12,91%
2020/A MÁK	0	0	0	85 913	7,40%
2024/B MÁK	0	0	0	34 621	2,98%
MFB180416	0	0	89 409	0	7,70%
RBI20170922	0	0	0	99 420	8,56%
REPHUN160520	0	0	0	285 638	24,60%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	1 098 603	0	114 811	9,89%
D150121	0	89 943	0	0	0,00%
D150218	0	99 826	0	0	0,00%
D150225	0	74 849	0	0	0,00%
D150401	0	167 787	0	0	0,00%
D150527	0	169 050	0	0	0,00%
D150722	0	40 656	0	0	0,00%
D150916	0	209 774	0	0	0,00%
D151111	0	246 718	0	0	0,00%
D160106	0	0	0	64 997	5,60%
D160608	0	0	0	49 814	4,29%
Futures ügyletek	0	0	602	0	0,05%
RTAH6INDEX	0	0	330	0	0,03%
ESH6INDEX	0	0	272	0	0,02%
Forward ügyletek	0	12 461	0	7 772	0,67%
EUR150115FWD	0	-1 392	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	4 222	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	7 129	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	2 502	0	0	0,00%
EURUSD160120	0	0	0	54	0,00%
EURUSD160120	0	0	0	-631	-0,05%
CHF160520FWD	0	0	0	8 669	0,75%
CHF160520FWD	0	0	0	-320	-0,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0	0	0	3 152	0,27%
Aktív időbeli elhatárolások	0	2	0	5	0,00%
Összesen	0	1 466 558	90 011	1 075 764	100,41%

VI. Származtatott ügyletek

2015. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.01.08	2015.01.15	határidős	eladás	524 000	USD	deviza
2015.01.14	2015.03.12	határidős	eladás	336 000	EUR	deviza
2015.01.14	2015.03.12	határidős	vétel	600 000	USD	deviza
2015.01.19	2015.03.12	határidős	vétel	270 000	USD	deviza
2015.02.19	2015.05.14	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2015.03.10	2015.05.14	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2015.03.10	2015.06.10	határidős	vétel	600 000	USD	deviza
2015.03.10	2015.06.10	határidős	vétel	270 000	USD	deviza
2015.03.10	2015.03.12	határidős	eladás	270 000	USD	deviza
2015.03.10	2015.03.12	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2015.03.18	2015.06.10	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2015.04.03	2015.06.10	határidős	eladás	270 000	USD	deviza
2015.05.14	2015.06.10	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2015.05.19	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.05.20	2015.08.18	határidős	vétel	300 000	EUR	deviza
2015.05.29	2016.05.20	határidős	eladás	624 740	CHF	deviza
2015.06.02	2015.12.18	határidős	eladás	1	EUR	részvény index
2015.07.06	2015.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.07.07	2015.09.30	határidős	eladás	1	EUR	részvény index
2015.07.22	2015.12.29	határidős	eladás	1	USD	árupiaci index
2015.07.30	2016.02.03	határidős	vétel	200 000	USD	deviza
2015.08.07	2016.04.29	határidős	eladás	230 000	USD	deviza
2015.08.07	2016.04.29	határidős	eladás	4	USD	árupiaci index
2015.08.14	2015.11.16	határidős	vétel	300 000	EUR	deviza
2015.08.17	2015.11.17	határidős	eladás	222 366	USD	deviza
2015.09.01	2015.12.29	határidős	eladás	2	USD	részvény index
2015.09.01	2015.09.18	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2015.09.02	2016.04.29	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2015.09.07	2015.11.17	határidős	vétel	222 366	USD	deviza
2015.09.17	2015.09.18	határidős	vétel	2	USD	részvény index
2015.09.18	2015.12.18	határidős	eladás	2	USD	részvény index
2015.09.29	2015.12.18	határidős	vétel	1	USD	részvény index
2015.10.01	2015.12.18	határidős	vétel	1	USD	részvény index
2015.10.06	2016.04.29	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2015.10.09	2016.02.03	határidős	eladás	200 000	USD	deviza
2015.10.15	2015.11.16	határidős	eladás	300 000	EUR	deviza
2015.10.22	2015.12.18	határidős	vétel	2	USD	részvény index
2015.10.27	2015.12.18	határidős	eladás	2	USD	részvény index
2015.11.06	2015.12.18	határidős	eladás	2	USD	részvény index
2015.11.06	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.11.10	2015.12.18	határidős	eladás	1	USD	részvény index
2015.11.25	2016.05.20	határidős	eladás	364 518	CHF	deviza
2015.12.02	2016.03.18	határidős	eladás	1	USD	részvény index
2015.12.02	2016.03.18	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2015.12.04	2016.01.20	határidős	vétel	230 000	EUR	deviza
2015.12.07	2016.01.20	határidős	eladás	230 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.12.10	2015.12.18	határidős	eladás	1	USD	részvény index
2015.12.10	2015.12.18	határidős	vétel	1	USD	részvény index
2015.12.10	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.12.11	2016.04.29	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2015.12.11	2016.04.29	határidős	vétel	230 000	USD	deviza
2015.12.14	2015.12.18	határidős	vétel	1	USD	részvény index
2015.12.14	2016.03.18	határidős	eladás	1	USD	részvény index

Nyitott pozíció 2015. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.01.20	határidős	eladás	230 000	EUR	deviza
2016.01.20	határidős	vétel	230 000	EUR	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	364 518	CHF	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	624 740	CHF	deviza
2016.03.18	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2016.03.18	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2016.03.18	határidős	eladás	100	USD	részvény index

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyletetet spekulatív és fedezeti céllal. (Vagyis a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és CHF eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.)

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

Hazánk állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megállt március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második félév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelte és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett szólt az infláció vártnál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felétől korlátoosan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piac számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően aukciós formában került értékesítésre, így annak kamatát a piac határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere ügyeletekkel átvállalta a hosszabb állampapírok kamatkockázatát. A magyar állampapírok így keresettebbek lettek, és az államadósság finanszírozásában a belföldi szereplők aránya tovább nőtt.

A 2015-ös év során az elemzők többször is várták Magyarország adósbesorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

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

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiacnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb felülteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

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

forrás: MNB, Bloomberg

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 meguó volatilitása viszont már segítette a fejlett gazdaságok hosszabb állampapírjainak elvárt hozamainak ismételt csökkenését, hiszen azok gyakran használt „menekülő eszközök”, amikor a kockázatok megemelkednek.

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

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

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

A kínai versenyképességet is sújtó dollárerosődés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van köve), 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 hazai és régiós részvénytőzsdék

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

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

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatokat, illetve a hazai különadókkal kapcsolatos enyhítések év közbeni bejelentése. Nagy jelentőségű volt a kormányzatnak az EBRD-vel (Európai Fejlesztési és Újjáépítési Bankkal) kötött megállapodása, amiben az ország vezetése vállalta a hazai bankadó szisztematikus csökkentését. A megállapodást a befektetők a „piacbarátabb” gazdaságpolitika irányába tett első lépésként értelmezték a magyar kormány részéről. Komoly a jelentősége, mert a régióban így javult a relatív megítélésünk, amiben szerepet játszott a lengyel tőkepiac párhuzamosan történő leértékelődése. A lengyel kormány az év végével hasonló lépések mellett döntött, mint amilyenek hazánkban voltak jellemzőek 2010 után. Az akkori magyar döntések miatt a részvénytőzsdénk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvénytőzsdét leíró WIG 20 index az év során közel 20%-kal csökkent, és a cseh piacot reprezentáló PX index is csak 1%-os növekedést volt képes felmutatni 2015 során.

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

A magyar részvénytőzsdén meghatározó négy nagy hazai vállalatnak az eredményei azonban nem adtak okot arra, hogy ekkora felülteljesítés valósuljon meg. A legnagyobb hazai banknak, az OTP-nek a jelentős orosz és ukrán kitétsége miatt komoly kockázatokkal kellett 2015-ben szembe néznie. Ukrajnában háborús helyzet alakult ki az év folyamán, ami jelentősen rontotta a helyi portfólió jövedelmezőségét, míg az orosz leányvállalatnak az orosz gazdaság recessziójával kellett szembe néznie, amit a csökkenő olajár okozott. A bank jövedelmező leányvállalatai a magyar és a bolgár leányok voltak. Ennek ellenére az OTP részvénye emelkedett a legnagyobb mértékben a magyar blue-chipek közül (+57,44%). A MOL-nak szintén a folyamatosan zuhanó olajárnak a hatásait kellett elszenvednie az év során, amelyet csak részben kompenzált a finomítói üzletágnál a nagyobb árréssel elért kedvezőbb jövedelmezőség. A MOL részvénye ennek ellenére 23,47%-ot drágult 2015-ben. A Richter gyógyszeripari cég volt 2015-ben, amelyik komoly pozitív meglepetéssel tudott szolgálni (éves teljesítménye: +55,53%). A cég kiemelkedő sikere egy új készítményhez (Cariprazine) kapcsolódik, amelyet az Amerikai Gyógyszerhatóság már elismert. Magyar gyógyszerceggel először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik

hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvény piac

A nemzetközi részvény piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free Index 2,74%-kal csökkent dollárban kifejezve 2015-ben. Ez szerény részvény piaci 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 részvény piaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan tőzsdén kereskedett részvény alapokat) vásárolni.

A második negyedévtől az európai tőzsdéken komolyabb korrekciókat, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt 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 részvény piacok 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 elűntetésére. 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 részvény piacok 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 (Kbtv.) 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 MNB Pénzügyi Stabilitási Tanács H-KE-III-612/2015. számú határozatában engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának III. fejezet 14-es pontjának (Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya) módosítását, melynek lényegi következménye, hogy az alap az EHO mentesség törvényi feltételének nem felel meg 2015. augusztus 10-től.

Az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanács H-KE-III-907/2015. számú határozatában engedélyezte az Alap Tájékoztató és Kezelési szabályzat az alapinformációkra, a befektetési szabályokra, a kockázatokra, valamint az Alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret és teljesítésének biztosítására vonatkozó fejezeteinek módosítását. A módosítások lényegi változása, hogy az Alap eddigi, a portfólió biztosítási módszertan (CPPI) útján biztosított 90%-os árfolyamvédelme (egy éves tartás esetén) kivezetésre kerül, és helyette bevezetjük a kockázatot érték mutatót használó modell alkalmazását. A modell segít megmutatni, hogy az Alapban lévő eszközök esetén normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett, egy adott időszak alatt (tartási idő) mekkora a maximális várható veszteség. Az Alapkezelő a modellt úgy állítja be a módosítások 30 napos határidejének leteltét követően, hogy 99%-os konfidencia intervallum (valószínűség) mellett, egy év során a várható veszteség ne haladja meg az Alap nettó eszközértékének 10%-át. A másik lényegi változás, hogy az Alap a portfóliójában az eddigi maximális 20%-os devizakitettségnél már nagyobbakat is felvállalhat a módosításokat követően.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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:	1 87 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettnek száma:	29 fő

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

- 1.) RBI 2017/09/22 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013651)
Kitettség: 8,60%

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

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az alap a 3. kockázati kategóriába tartozik. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek egy része részvényekbe, részvény kitettséget biztosító származtatott pozíciókba és más kockázatos eszközökbe kerül befektetésre. Az Alap tőkeáttételt szintén felválthat.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

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

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


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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 108,38%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 110,90%

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