

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsmaudit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2016. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31–ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel 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 kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

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

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

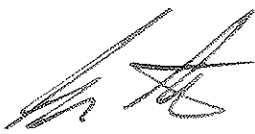
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati

eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2017. április 10.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Nemzetközi Részvény
Alapok Alapja
Éves jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

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

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

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

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

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

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

Különbözet tételesen:

1. Pénzeszközök	289 281	289 281	0
2. Értékpapírok	2 384 665	2 384 665	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 543	1 469	-74
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 936	-5 127	-191

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

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 191 e Ft.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

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

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

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

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

Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege nem éri el az ezer forintot. A beszámolóban a 2017-ben ténylegesen befolyt 2016.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2017.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 15 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 12 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	801 266 828
2016. évben eladott befektetési jegyek	281 198 452
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	367 604 658
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	714 860 622
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	2 444 085 017
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	3,418967

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
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				2 231 257 726	91,29
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	24 381	2 231 257 726	91,29
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				2 444 085 017	100,00

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

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

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

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

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

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

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016

Nagyságrend: eFt

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

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

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

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi részvénytőkepiaci piac

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

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

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

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

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 5

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

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

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

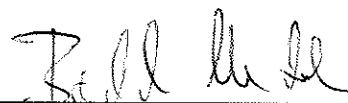
a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 98,80%**

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

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviseletében