

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

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T napon (T+1 napon 2015. szeptember 07-ét követően)
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.06.30	0,89%	3,764685 Ft	50 511 954 231 Ft	0,98%
2014.12.31	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft	3,31%
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft	5,71%
2012.12.28	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,03%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				24 929 154 711	49,44
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	23 260	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 493 000 000	2 481 676 794	4,92
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	535 464 000	1,06
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	352 222 850	0,70
D150715	HUF	HU0000520408	515 710 000	515 507 326	1,02
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 373 870 313	2,72
D150805	HUF	HU0000520481	262 030 000	261 772 949	0,52
D150916	HUF	HU0000520168	850 630 000	848 796 042	1,68
D151111	HUF	HU0000520242	557 850 000	555 771 451	1,10
D151223	HUF	HU0000520317	1 233 370 000	1 227 289 486	2,43
D160217	HUF	HU0000520390	1 796 600 000	1 784 007 631	3,54
D160413	HUF	HU0000520572	1 053 800 000	1 045 371 708	2,07
MFBBANK1605	EUR	XS0632248802	3 000 000	993 459 108	1,97
MOL151005	EUR	XS0231264275	8 700 000	2 835 072 873	5,62
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 681 370	854 110 337	1,69
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 477 000	1 764 792 458	3,50
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	186 034	60 438 074	0,12
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	925 154 218	1,83
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	11 930 000	3 764 101 604	7,47
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	1 272 000	426 553 978	0,85
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 323 698 251	4,61
Banki egyenlegek				26 684 832 904	52,92
Betét - EUR	EUR			3 919 097 600	7,77
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			41 199 331	0,08
Betét - HUF	HUF			19 009 030 984	37,70
RAC Betét - HUF	HUF			3 000 000 000	5,95
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			122 220 142	0,24
RAC Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			380 857 808	0,76
Folyószámla - EUR	EUR			11 988 960	0,02
Folyószámla - GBP	GBP			42 971	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			198 913 345	0,39
Folyószámla - USD	USD			1 481 763	0,00
Követelések				732 166 913	1,45
Határidős ügyletek				41 187 949	0,08
Egyéb követelések				690 978 964	1,37
Összes eszköz				52 346 154 528	103,82
Kötelezettség				-1 924 158 046	-3,82
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-691 294 817	-1,37
Egyéb kötelezettségek				-750 168 024	-1,49
Határidős ügyletek				-482 695 205	-0,96
Nettó eszközérték				50 421 996 482 HUF	
Unitok száma				13 389 514 551	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,765782 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	14 520 397 421
2015. I. félévben eladott befektetési jegyek	4 763 723 885
2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	5 894 606 755
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én	13 389 514 551
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én	50 421 996 482
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én	3,765782

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				12 155 726 882	24,11
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	535 464 000	1,06
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	352 222 850	0,70
MFBBANK1605	EUR	XS0632248802	3 000 000	993 459 108	1,97
MOL151005	EUR	XS0231264275	8 700 000	2 835 072 873	5,62
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	925 154 218	1,83
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	11 930 000	3 764 101 604	7,47
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	1 272 000	426 553 978	0,85
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 323 698 251	4,61
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				12 773 427 829	25,33
D150715	HUF	HU0000520408	515 710 000	515 507 326	1,02
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 373 870 313	2,72
D150805	HUF	HU0000520481	262 030 000	261 772 949	0,52
D150916	HUF	HU0000520168	850 630 000	848 796 042	1,68
D151111	HUF	HU0000520242	557 850 000	555 771 451	1,10
D151223	HUF	HU0000520317	1 233 370 000	1 227 289 486	2,43
D160217	HUF	HU0000520390	1 796 600 000	1 784 007 631	3,54
D160413	HUF	HU0000520572	1 053 800 000	1 045 371 708	2,07
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 681 370	854 110 337	1,69
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 477 000	1 764 792 458	3,50
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	186 034	60 438 074	0,12
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	23 260	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 493 000 000	2 481 676 794	4,92
Nettó eszközérték				50 421 996 482	100,00

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (mindenekelőtt látraszóló és lekötött bankbetétek) állnak. 2015 első felében a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya emelkedett a 2014 végi állapothoz képest, valamint az egyéb átruházható értékpapírok körébe tartozó magyar állampapírok is a portfólió növekvő hányadát tették ki. A portfólióba diszkont kincstárjegyek, változó kamatozású magyar államkötvények és devizás állampapírok egyaránt kerültek, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is vásárolt az Alap. Az Alap vagyonának túlnyomó része azonban látra szóló és lekötött betétekbe került elhelyezésre. A hazai bankok ugyanis magasabb betéti kamatszintet kínáltak, mint a rövid futamidejű diszkont kincstárjegyeken és államkötvényeken elérhető hozam.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015 első felében nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg Balogh András távozott a cég igazgatóságából 2015.06.30-i hatállyal, és ezzel egy időben a vezérigazgatói feladatait sem látja el tovább. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Ralf Cymanek. Devics Évának szintén 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg a felügyelő bizottsági tagsága.

2015 első félévében az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. A Társaság június végén így húsz befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy félév leforgása alatt 177 milliárdra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,13%-ra csökkent a 2014. év végi 3,57%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt az első félévben 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 a meglévő eszközvásárlási programját kiterjesztette az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. A programnak pontos végdátumot nem jelölték meg, azt jelezték ezzel kapcsolatban, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet.

Hazánk állampapírpiacát már 2013-ban és 2014-ben is segítette a likviditásbőség, a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvart hozamai folyamatosan csökkentek, amely trend nem változott meg az idei év első negyedében sem. A hosszabb futamidejű papírok esetében viszont március közepétől a javulás megállt.

A hazai események közül fontos kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank ugyan egészen 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot hozamosabb ideig a 2,1%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatsökkentést valószínűsítő piaci várakozás, és ráadásul a nemzetközi környezet is támogató maradt. A magyar állampapírpiacra az első negyedév erős teljesítménye után érdemi korrekció következett be a második 3 hónapban. A hazai jegybank júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették júniusban, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felében korlátozottan lesz elérhető a hazai szereplők számára. Sőt, a piac számára nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét. A 2 hetes instrumentum ezt követően aukciós formában lesz értékesítve. A lépések hatásaitól azt várják, hogy a 2 hetesből kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet fognak vállalni az államadósság finanszírozásában. A magyar állampapírok ezáltal keresettebbek lesznek, és a devizaadósság részaránya is tovább csökken. A program várt hatásai között szerepel, hogy a megugró kereslet miatt a hozamok tovább csökkennek. Az MNB a második negyedévben folyamatosan mérsékelte az irányadó kamatot, a június végi szint 1,50% volt.

A költségvetési hiány alakulása az előző év hasonló időszakában tapasztaltak szerint zajlott, azaz a kormányzat a félév során hangsúlyozta, hogy szigorú költségvetési politikát fog folytatni és a hiányt GDP 3%-a alá fogja szorítani. Az első féléves folyamatok alapján a cél megvalósíthatónak látszik.

Az Államadósság Kezelő Központ ideai kommunikációja is egyértelmű volt a céljait illetően, melyek egyrészt az adósság szerkezetének átalakítása, másrészt a GDP-hez mért arány csökkentése voltak. Az átalakítás célja a devizaadósság arányának csökkentése, illetve a hazai finanszírozási ráta növelése. Ezt segíti a fent már említett új MNB program, továbbá a kifejezetten a lakosságnak szóló, és általában a piac felett árazott állampapírok kibocsátása is.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index első félévben elért 1,52%-os emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiac csökkenő vonzerejét, főleg az elmúlt néhány év kiemelkedő teljesítményének tükrében. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index relatíve jól szerepelt, hiszen 0,98%-os erősödést tudott felmutatni a félév során.

	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%		

forrás: MNB, ÁKK

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 (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015 első félévben.

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2015.06.30-án meglévő illikvid eszközök:

1.) PEMÁK 15/12/21 (ISIN kód: HU0000402615)

Kitettség: 1,68%

2.) PEMÁK 16/05/25 (ISIN kód: HU0000402664)

- Kitettség: 3,47%
- 3.) PEMÁK 16/10/25 (ISIN kód: HU0000402698)
Kitettség: 0,12%
- 4.) BNP 16/11/27 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000353644)
Kitettség: 1,06%
- 5.) BNP 18/04/09 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000356373)
Kitettség: 0,69%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2015-ben nem született.

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

Kockázati profil: 1

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

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

VIII. 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 kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2015.06.30-án: 100,07%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2015.06.30-án: 133,47%

Budapest, 2015. augusztus 28.

Ralf Cymenek Várad Zoltán
az Alap képviselőjében