

***Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap  
Féléves jelentés 2018.***

# I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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 Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyamváltozás		Árfolyam		Nettó eszközérték
	„A” sorozat	„R” sorozat	„A” sorozat	„R” sorozat	
2018. június 29.	-0,38%	-0,03%	1,731788 Ft	0,998216 Ft	4 316 105 501 Ft
2017. december 29.	0,97%	-0,15%	1,738379 Ft	0,998482 Ft	4 394 196 379 Ft
2016. december 31.	1,17%		1,721600 Ft		2 886 892 459 Ft
2015. december 31.	-0,64%		1,701623 Ft		3 580 179 408 Ft
2014. december 31.	0,74%		1,712529 Ft		6 924 149 896 Ft
2013. december 31.	0,46%		1,699962 Ft		11 323 177 320 Ft
2012. december 28.	11,99%		1,692106 Ft		12 836 867 322 Ft
2011. december 30.	4,24%		1,510903 Ft		14 125 112 120 Ft
2010. december 31.	6,96%		1,449508 Ft		4 422 049 798 Ft

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 / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én indult

## II. Vagyonkimutatás

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

2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>3 878 190 367</b>	<b>88,41</b>
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 905 800	4,56
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	237 500 000	286 769 138	6,54
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	400 000 000	520 247 200	11,86
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	561 679 776	12,80
EXIM 180212	USD	XS0864511588	700 000	185 893 402	4,24
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	77 175 341	1,76
MFB180416	HUF	HU0000356662	200 000 000	203 718 600	4,64
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	166 744 755	3,80
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	3 016 875	72 525 675	1,65
MOL190926	USD	XS0834435702	1 400 000	391 483 316	8,92
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	20 758 000	95 071 640	2,17
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	615 000	65 928 000	1,50
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	298 313 085	6,80
RUSGV180315	RUB	RU000AQJRCJ6	16 500 000	75 944 756	1,73
SERB 181203	USD	XS0995679619	2 500 000	668 863 997	15,25
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	7 925 886	0,18
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>509 791 766</b>	<b>11,62</b>
Folyószámla - EUR				93 134 543	2,12
Folyószámla - GBP				586 344	0,01
Folyószámla - HUF				371 170 216	8,46
Folyószámla - RUB				11 083 116	0,25
Folyószámla - TRY				31 340	0,00
Folyószámla - USD				33 786 207	0,77
<b>Követelések</b>				<b>17 829 770</b>	<b>0,41</b>
Határidős ügyletek				17 829 770	0,41
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>4 405 811 903</b>	<b>100,44</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-19 094 985</b>	<b>-0,44</b>
Egyéb kötelezettségek				-5 008 986	-0,12
Határidős ügyletek				-14 085 999	-0,32
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 415 523 685 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 391 482 424</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,735935 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 971 193 233 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 976 815 368</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,997156 HUF</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2018.07.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>3 533 788 700</b>	<b>81,86</b>
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 547 400	4,62
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	37 500 000	44 508 375	1,03
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 540 000	4,58
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	594 451 604	13,77
D180725	HUF	HU0000522024	250 000 000	249 979 250	5,79
D180912	HUF	HU0000522115	100 000 000	99 974 000	2,32
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 946 882	1,88
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	178 257 942	4,13
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	251 094 750	5,82
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	32 846 374	0,76
MOL190926	USD	XS0834435702	1 400 000	414 721 788	9,61
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	41 723 580	0,97
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	65 119 516	1,51
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	307 500	31 395 750	0,73
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	305 933 276	7,09
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	24 060 800	0,56
SERB 181203	USD	XS0995679619	2 500 000	715 955 013	16,59
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	5 732 400	0,13
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>906 021 259</b>	<b>20,99</b>
Folyószámla - EUR				95 586 204	2,21
Folyószámla - GBP				622 952	0,01
Folyószámla - HUF				641 595 364	14,86
Folyószámla - JPY				5 852 546	0,14
Folyószámla - RUB				88 109 250	2,04
Folyószámla - TRY				28 246	0,00
Folyószámla - USD				74 226 697	1,72
<b>Követelések</b>				<b>6 016 277</b>	<b>0,14</b>
Határidős ügyletek				6 016 277	0,14
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>164 085 341</b>	<b>3,80</b>
Egyéb követelések				164 085 341	3,80
<b>Összes eszköz</b>				<b>4 609 911 577</b>	<b>106,79</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-293 058 814</b>	<b>-6,79</b>
Egyéb kötelezettségek				-152 329 174	-3,53
Határidős ügyletek				-140 729 640	-3,26
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 259 756 568 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 301 940 565</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,735683 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 057 096 195 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 056 032 107</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,000518 HUF</b>	

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 391 482 424
2018. évben eladott befektetési jegyek	88 960 835
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	178 502 694
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	1 301 940 565
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	2 259 756 568
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,735683

<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 976 815 368
2018. évben eladott befektetési jegyek	217 171 365
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	137 954 626
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	2 056 032 107
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	2 057 096 195
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,000518

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 483 034 851</b>	<b>58,55</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	37 500 000	44 508 375	1,03
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	594 451 604	13,77
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	251 094 750	5,82
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	32 846 374	0,76
MOL190926	USD	XS0834435702	1 400 000	414 721 788	9,61
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	41 723 580	0,97
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	65 119 516	1,51
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	307 500	31 395 750	0,73
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	305 933 276	7,09
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	24 060 800	0,56
SERB 181203	USD	XS0995679619	2 500 000	715 955 013	16,59
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	5 732 400	0,13
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>1 006 245 474</b>	<b>23,31</b>
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 547 400	4,62
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 540 000	4,58
D180725	HUF	HU0000522024	250 000 000	249 979 250	5,79
D180912	HUF	HU0000522115	100 000 000	99 974 000	2,32
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 946 882	1,88
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	178 257 942	4,13
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>3 398 029 796</b>	<b>78,72</b>
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 547 400	4,62
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	37 500 000	44 508 375	1,03
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 540 000	4,58
D180725	HUF	HU0000522024	250 000 000	249 979 250	5,79
D180912	HUF	HU0000522115	100 000 000	99 974 000	2,32
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	594 451 604	13,77
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	251 094 750	5,82
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 946 882	1,88
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	178 257 942	4,13
MOL190926	USD	XS0834435702	1 400 000	414 721 788	9,61
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	65 119 516	1,51
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	305 933 276	7,09
SERB 181203	USD	XS0995679619	2 500 000	715 955 013	16,59
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>2 259 756 568</b>	<b>100,00</b>
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF</b>				<b>2 057 096 195</b>	

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2018. első féléve során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott ügyleteket is kötött.

2018. első félévének végén az Alap vagyonának nagyrésze (78,72%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, valamint külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap a félév során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró, dollár, rubel és török líra), valamint határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (S&P500, Russell 2000 és EuroSTOXX 50 index), kötvénypiaci (német, japán és amerikai 10 éves, német 5 éves államkötvény eladási, amerikai 5 éves kötvény vételi), valamint árupiaci (arany) pozíciókat is tartott, valamint 5 éves lejáratú fix-változó forint kamatsere pozíciója is volt.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag 2017-ben). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végezte.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

Nem változtatott monetáris politikáján a hazai pénz- és kötvénypiac körülményeit meghatározó legfontosabb intézmény, a Magyar Nemzeti Bank. A kamatkondíciók változatlanok maradtak 2018 első feléve során és a nem-hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvényvásárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt. Változtak azonban a piaci körülmények. Elrugaszkodtak nullától március végén az éven belüli hozamok, a hozamgörbe 1 évnél hosszabb lejáratúin pedig gyakorlatilag év elejétől kezdve emelkedést láthattunk, ami május elejétől gyorsult fel igazán. Emögött a nagy jegybankok szigorodó monetáris politikája (a Fed folytatódó kamatemelései, az EKB kötvényvásárlásának közeledő kivezetése), az áprilistól erősödésnek induló dollár, illetve ezek és egyes egyedi faktorok (Törökország vagy Argentína helyzete) következtében a fejlődő piacokkal szembeni befektetői bizalom romlása állt. Ehhez járult hozzá még az is, hogy az MNB, részben az eltérő inflációs célja miatt is, de egyre inkább kilóg a már többségében szigorításba kezdő régiós jegybankok sorából. Erre reagálva a félév utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvében az MNB kis mértékben módosította a várakozásait és a korábban vártnál hamarabb kezdődő szigorítást helyezett kilátásba.

A nemzetközi kötvénypiac

2018 első félévében továbbra is a jegybankok voltak a kötvénypiacok legfontosabb szereplői. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve folytatta kamatemelési ciklusát, minden negyedévben 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, az Európai Központi Bank pedig június 14-i ülése után bejelentette a kötvényvásárlási programjának idén év végével történő kivezetését. Ennek ellenére a legfontosabb fejlett kötvénypiacokon január után már nem tudtak emelkedni a hozamok, sőt az európai benchmark instrumentumnak tekinthető német kötvények jelentős hozamcsökkenést könyvelhettek el az év első hónapjának végén elért csúcscok után.

Ebben szerepet játszott a makrogazdasági adatok időszakos gyengülése (elsősorban Európában), illetve a jövőbeli kilátásokat befolyásoló egyedi kockázatok felerősödése is (olasz populista kormány hatalomra kerülése, Brexit tárgyalások megrekedése, Donald Trump teljesen kiszámíthatatlan kereskedelmi háborúja, stb.).

## A hazai/régiós részvénytőzsdék

A közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéi a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok tőzsdéjére volt jellemző idén, hanem Közép-Kelet-Európára is. A cseh illetve román jegybörze már a szigorítás útjára lépett, tekintve, hogy a munkaerőhiány és ebből fakadó bérnövekedés miatt az inflációs veszélyek felerősödtek. A magyar pénz- és tőzsdéi elvárt hozamok is emelkedtek, azonban a hazai jegybörze a lazítás mellett maradt elkötelezett. A régió belül a legjobb teljesítményt a román részvénytőzsdéje érte el, míg a leggyengébb a lengyel WIG Index volt. A hazai tőzsdé -8,25%-os féléves eredménnyel a második leggyengébb volt. A hazai blue-chip papírok közül a Richter esett messze a legtöbbet, mely egyedi okokra vezethető vissza. Az Esmya nevű gyógyszerét vizsgálat alá vette az európai felügyelet, mivel felmerült a gyanú, hogy a májkárosodás is a mellékhatásai között lehet. Bár a készítmény végül tovább forgalmazható maradt, az árfolyam nem tudott visszapattanni. Tekintve, hogy a régió gazdasága erősen kitett az eurózónás és rajta keresztül a kínai piacnak, így a kereskedelmi háború veszélye rányomta a bélyegét a régiós részvények teljesítményére is.

## A nemzetközi részvénytőzsdék

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az eurózóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a tőzsdékre szegeződött a befektetők figyelmébe, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytőzsdéi értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Innentől a félév további részében jelentős volatilitás mellett oldalazás jellemezte a fejlett piacokat. Az egyre gyakoribb hevesebb piaci mozgásokhoz az alapot legtöbbször Donald Trump amerikai elnök által szított kereskedelmi háború lehetősége, vagy éppen annak csökkenő esélye adta. Jelenleg úgy tűnik, hogy a dollár erősödése és a tengerentúli elvárt hozamok emelkedése mellett ez lehet egy olyan potenciális veszélyforrás, ami a globális gazdaság lassulásához vezethet.

A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye -0,67% volt 2018 első felében, forintban kifejezve – a dollár erősödése és a forint euróval szembeni gyengülése nyomán – viszont +8,25%.

## Árpiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet is implikál, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok lepadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Továbbá Iránnal szembeni szankciók esetleges visszaállítása is segítette magasabbra tornázni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést jelentene. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcst ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállítása Donald Trump amerikai elnöktől származik, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető. A második negyedévben eszkalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékekre. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek



vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámok természetesen szelektív hatást gyakorolnak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

## **2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők**

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

## **3. Hozamfizetés és hitelfelvétel**

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 2018. első felében.

## **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 2018.06.29-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### **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: 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 került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladjon meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, 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 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 2018.06.29-én: 167,81%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 195,5%**

## IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila                      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.