



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap 2018. évi  
éves jelentéséhez

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap 2018. évi  
éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701  
F 06 1 886 3729  
E [rsm.audit@rsm.hu](mailto:rsm.audit@rsm.hu)  
W [www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2018. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. 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”) összhangban, 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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak 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 független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk 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 felelősségünk 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 erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás, vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

#### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége 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, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

#### **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

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.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhatja 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, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink 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. törvényei összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 23.



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 Hozam Prémium*  
*Származtatott Alap*  
**Éves 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.
Letétkézelő 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
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 tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek 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. december 28.	-2,62%	-1,93%	1,692802 Ft	0,979165 Ft	3 503 024 559 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

### BEFETETÉSI 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	RU000A0JRCJ6	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 <sup>*)</sup>	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>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 60 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 385 352	4 386 717	1 365
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	3 877 520	3 878 190	670
Folyószámla	416 243	416 243	0
Követelések és Aktív elhatárolás	100 616	93 549	-7 067
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-12 771	-5 009	7 762
Határidős ügyletek ügyletek	3 744	3 744	0

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2017.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege nem éri el az ezer forintot. A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2017. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2017.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 670 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2017.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 7.031 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 7.914 e Ft.

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2019.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>3 077 580 896</b>	<b>87,79</b>
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	5,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 541 383	0,25
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 797 200	5,64
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 865 094	16,63
D190313	HUF	HU0000522362	300 000 000	300 000 000	8,56
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	161 950 053	4,62
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	8 380	92 381 837	2,64
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 001 182	2,28
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	170 005 968	4,85
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	7,19
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	4,33
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	37 142 226	1,06
MOL190926	USD	XS0834435702	1 000 000	291 227 180	8,31
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	45 667 600	1,30
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	59 786 906	1,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	45 724 500	1,30
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	306 536 162	8,74
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	25 368 960	0,72
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	3 877 800	0,11
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	200 000	64 621 645	1,84
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>452 572 140</b>	<b>12,91</b>
Folyószámla - EUR				76 108 262	2,17
Folyószámla - GBP				596 024	0,02
Folyószámla - HUF				205 622 854	5,87
Folyószámla - JPY				5 055 164	0,14
Folyószámla - RUB				39 825	0,00
Folyószámla - TRY				24 326	0,00
Folyószámla - USD				165 125 685	4,71
<b>Követelések</b>				<b>5 604 237</b>	<b>0,16</b>
Határidős ügyletek				5 604 237	0,16
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>8 626 822</b>	<b>0,25</b>
Egyéb követelések				8 626 822	0,25
<b>Összes eszköz</b>				<b>3 544 384 095</b>	<b>101,10</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-38 889 656</b>	<b>-1,11</b>
Egyéb kötelezettségek				-8 560 426	-0,24
Határidős ügyletek				-30 329 230	-0,87
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 954 692 170 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 152 617 904</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,695872 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 550 802 269 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 580 783 213</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,981034 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 151 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 495 899	3 505 494	9 595
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	3 077 097	3 077 582	485
Folyószámla	358 604	358 604	0
Követelések és Aktív elhatárolás	93 987	94 109	122
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-8 268	-8 561	-293
Határidős ügyletek	-16 240	-16 240	0
Nyitott futures ügyletek eredménye	-9 281	0	9 281

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2018.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 6 e Ft. A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2018. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2018.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 485 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2018.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 18.613 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 27.894 e Ft.

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

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

##### **Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 391 482 424
2018. évben eladott befektetési jegyek	145 549 325
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	384 413 845
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 152 617 904
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	1 954 692 170
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,695872

##### **Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 976 815 368
2018. évben eladott befektetési jegyek	244 449 775
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	640 481 930
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 580 783 213
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	1 550 802 269
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	0,981034

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 777 580 896</b>	<b>79,24</b>
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 865 094	16,63
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	161 950 053	4,62
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	8 380	92 381 837	2,64
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 001 182	2,28
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	170 005 968	4,85
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	7,19
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	4,34
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	37 142 226	1,06
MOL190926	USD	XS0834435702	1 000 000	291 227 180	8,31
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	45 667 600	1,30
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	59 786 906	1,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	45 724 500	1,30
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	306 536 162	8,75
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	25 368 960	0,72
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	3 877 800	0,11
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	200 000	64 621 645	1,84
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	5,70
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 541 383	0,24
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 797 200	5,64
<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>300 000 000</b>	<b>8,56</b>
D190313	HUF	HU0000522362	300 000 000	300 000 000	8,56
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>2 827 417 973</b>	<b>80,66</b>
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 865 094	16,63
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	161 950 053	4,62
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 001 182	2,28
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	170 005 968	4,85
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	7,19
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	4,34
MOL190926	USD	XS0834435702	1 000 000	291 227 180	8,31
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	59 786 906	1,71
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	306 536 162	8,74
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	200 000	64 621 645	1,84
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	5,70
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 541 383	0,24
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 797 200	5,64
D190313	HUF	HU0000522362	300 000 000	300 000 000	8,56
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>1 954 692 170</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF</b>				<b>1 550 802 269</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. A 2018-as év során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény, ETF (tőzsdén kereskedett befektetési alap) és származtatott ügyleteket is kötött.

2018. év végén az Alap vagyonának nagyrésze (80,66%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, banki-, valamint külföldi államkötvényekbe is befektetett.

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

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>378 206</b>
Kapott kamat értékpapírok után	169 878
Folyószámlakamat	1 071
Kapott/járó osztalék részesedés	6 110
Swap ügylet kamatbevétele	102
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	86 503
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	95 444
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	7 479
Árfolyamkülönbözet	11 619
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>429 595</b>
Fizetett folyószámla kamat	164
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	92 042
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	163 944
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	166 949
Árfolyamkülönbözet	6 496
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>8</b>
Egyéb bevételek	8
<b>A működési költségek</b>	<b>49 074</b>
Bankforgalmi jutalék	80
Alapkezelési díj	36 400
Letétkezelési díj	4 153
Futures ügyletek díja	3 581
KELER díj	93
WARP díj	470
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	502
Könyvvezetés	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	284
Felügyeleti díj (MNB)	1 090
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>2 084</b>
Befektetési alap különadója	2 084
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-102 539</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-102 539</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>6 514</b>
<i>Kötvények</i>	<i>17 196</i>
- kamatokból, osztalékból	17 516
- egyéb	-320
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>23</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	23
<i>Részvények</i>	<i>-2 798</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 798
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-7 907</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-7 907

Tőkezámla változásai 2018. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Pénzeszközök</b>	<b>416 243</b>		<b>358 604</b>		<b>10,26%</b>
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>2 797 064</b>	<b>0</b>	<b>1 295 388</b>	<b>37,06%</b>
2019/D MÁK	0	199 906	0	199 954	5,72%
2020/A MÁK	0	286 672	0	8 538	0,24%
2021/A MÁK	0	0	0	197 796	5,66%
2022/A MÁK	0	520 094	0	0	0,00%
CRO191105USD	0	561 582	0	582 654	16,67%
EXIA180212	0	185 866	0	0	0,00%
REPHUN231122	0	298 271	0	306 446	8,77%
RUSGV180315	0	75 915	0	0	0,00%
SERB181203	0	668 758	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>0</b>	<b>839 005</b>	<b>0</b>	<b>1 231 545</b>	<b>35,23%</b>
MFB180416	0	203 698	0	0	0,00%
MFB201021	0	77 163	0	79 975	2,29%
MFB2.375EUR	0	166 724	0	169 985	4,86%
MFB201906/1	0	0	0	252 203	7,21%
MFB202110/1	0	0	0	151 898	4,35%
MOL190926	0	391 420	0	291 178	8,33%
IIB 211015	0	0	0	161 937	4,63%
NITR 250514	0	0	0	59 762	1,71%
WINGHOLD211	0	0	0	64 607	1,85%
<b>Diszkont papírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300 000</b>	<b>8,58%</b>
D190313	0	0	0	300 000	8,58%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 382</b>	<b>2,64%</b>
ISHMSCI EMER	0	0	0	92 382	2,64%
<b>Részvények</b>	<b>241 451</b>	<b>0</b>	<b>157 782</b>	<b>0</b>	<b>4,51%</b>
MOL TRV 2017	72 525	0	37 142	0	1,06%
MTELEKOM	95 072	0	45 668	0	1,31%
OTP DEMAT	65 928	0	45 725	0	1,31%
RICHTER	0	0	25 369	0	0,73%
WABERER EUR	7 926	0	3 878	0	0,11%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>-4 199</b>	<b>7 943</b>	<b>3 953</b>	<b>-20 193</b>	<b>-0,47%</b>
<b>Devizára kötött forward</b>	<b>0</b>	<b>7 943</b>	<b>0</b>	<b>-28 678</b>	<b>-0,82%</b>
EUR180221FWD	0	-400	0	0	0,00%
USD180418FWD	0	-1 190	0	0	0,00%
USD180523FWD	0	-3 141	0	0	0,00%
USD180926FWD	0	8 236	0	0	0,00%
USD181203FWD	0	9 218	0	0	0,00%
TRY180117FWD	0	-4 780	0	0	0,00%
USD190213FWD	0	0	0	-1 468	-0,04%
USD190213FWD	0	0	0	635	0,02%
USD190320FWD	0	0	0	-6 581	-0,19%
USD190327FWD	0	0	0	-18 657	-0,53%
RUB190213 FWD	0	0	0	-2 607	-0,07%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-4 199</b>	<b>0</b>	<b>3 953</b>	<b>0</b>	<b>0,11%</b>
GCG8CMDTY	-2 192	0	0	0	0,00%
TYH8CMDTY	-894	0	0	0	0,00%
RXH8CMDTY	307	0	0	0	0,00%
RXH8CMDTY	68	0	0	0	0,00%
GVH8INDX	-1 488	0	0	0	0,00%
RXH9CMDTY	0	0	306	0	0,01%
RXH9CMDTY	0	0	1 405	0	0,04%
OEH9CMDTY	0	0	106	0	0,00%
JBH9CMDTY	0	0	-763	0	-0,02%
GCG9CMDTY	0	0	587	0	0,02%
FVH9CMDTY	0	0	316	0	0,01%
ESH9INDX	0	0	-253	0	-0,01%
MESH9INDX	0	0	716	0	0,02%
MESH9INDX	0	0	716	0	0,02%
TYH9CMDTY	0	0	817	0	0,02%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 485</b>	<b>0,24%</b>
SW5230411	0	0	0	3 489	0,10%
SW211015	0	0	0	4 996	0,14%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>100 593</b>	<b>0</b>	<b>112 551</b>	<b>3,22%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-12 771</b>	<b>0</b>	<b>-36 162</b>	<b>-1,03%</b>
<b>Összesen</b>	<b>237 252</b>	<b>4 148 100</b>	<b>161 735</b>	<b>3 334 164</b>	<b>100,00%</b>



## VI. Származtatott ügyletek

2018. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.01.05	2018.02.21	határidős	vétel	350 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.01.17	határidős	eladás	1 220 000	TRY	deviza
2018.01.15	2018.04.18	határidős	vétel	1 220 000	TRY	deviza
2018.01.30	2018.02.26	határidős	vétel	7	USD	áru
2018.01.30	2018.06.29	határidős	eladás	7	USD	áru
2018.01.30	2018.03.16	határidős	eladás	2	USD	részvény
2018.02.01	2018.03.16	határidős	eladás	2	USD	részvény
2018.02.05	2018.03.20	határidős	eladás	1	JPY	kötvény
2018.02.05	2018.03.16	határidős	eladás	2	USD	részvény
2018.02.06	2018.03.16	határidős	eladás	2	USD	részvény
2018.02.19	2018.03.16	határidős	vétel	2	USD	részvény
2018.02.19	2018.03.20	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2018.02.19	2018.03.12	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.02.26	2018.03.16	határidős	vétel	2	USD	részvény
2018.02.26	2018.03.20	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2018.02.26	2018.03.12	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.02.27	2018.03.20	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2018.02.27	2018.06.20	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2018.03.01	2018.06.20	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2018.03.05	2018.06.13	határidős	eladás	1	JPY	kötvény
2018.03.06	2018.06.15	határidős	vétel	9	EUR	részvény
2018.03.06	2018.06.11	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2018.03.07	2018.03.12	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2018.03.07	2018.06.11	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2018.03.12	2018.03.20	határidős	vétel	1	JPY	kötvény
2018.03.12	2018.06.13	határidős	eladás	1	JPY	kötvény
2018.03.12	2018.03.16	határidős	eladás	32	EUR	részvény
2018.03.12	2018.06.15	határidős	vétel	32	EUR	részvény
2018.03.12	2018.03.16	határidős	vétel	4	USD	részvény
2018.03.12	2018.06.15	határidős	eladás	4	USD	részvény
2018.03.20	2018.06.11	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2018.03.23	2018.06.15	határidős	vétel	2	USD	részvény
2018.04.17	2018.04.18	határidős	eladás	1 220 000	TRY	deviza
2018.04.17	2018.07.18	határidős	vétel	1 220 000	TRY	deviza
2018.04.17	2018.10.17	határidős	eladás	800 000	USD	deviza
2018.05.02	2018.06.29	határidős	vétel	7	USD	áru
2018.05.07	2018.06.15	határidős	vétel	2	USD	részvény
2018.05.07	2018.06.15	határidős	vétel	5	USD	részvény
2018.05.09	2018.06.15	határidős	vétel	3	USD	részvény
2018.05.11	2018.06.20	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2018.05.18	2018.05.23	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2018.05.18	2018.10.17	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2018.05.29	2018.08.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.06.05	2018.06.11	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.10	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2018.06.07	2018.09.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2018.06.07	2018.10.03	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2018.06.12	2018.06.13	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2018.06.12	2018.09.12	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2018.06.12	2018.07.18	határidős	eladás	1 220 000	TRY	deviza
2018.06.14	2018.06.15	határidős	eladás	41	EUR	részvény
2018.06.14	2018.09.21	határidős	vétel	41	EUR	részvény
2018.06.14	2018.06.15	határidős	eladás	3	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.06.14	2018.09.21	határidős	vétel	3	USD	részvény
2018.06.14	2018.06.15	határidős	eladás	5	USD	részvény
2018.06.14	2018.09.21	határidős	vétel	5	USD	részvény
2018.07.03	2018.08.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.07.03	2018.09.10	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2018.07.05	2018.10.10	határidős	vétel	19 579 833	RUB	deviza
2018.07.17	2018.08.31	határidős	eladás	6	USD	áru
2018.07.31	2018.12.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.08.10	2019.02.13	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2018.08.15	2018.12.31	határidős	eladás	3	USD	áru
2018.08.28	2018.10.03	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2018.08.28	2018.12.31	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2018.09.05	2018.09.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2018.09.05	2018.12.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2018.09.05	2018.09.10	határidős	vétel	16	EUR	kötvény
2018.09.05	2018.12.06	határidős	eladás	16	EUR	kötvény
2018.09.05	2018.12.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.09.07	2018.12.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.09.10	2018.09.12	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2018.09.10	2018.12.20	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2018.09.20	2018.09.21	határidős	eladás	41	EUR	részvény
2018.09.20	2018.12.21	határidős	vétel	41	EUR	részvény
2018.09.20	2018.09.21	határidős	eladás	3	USD	részvény
2018.09.20	2018.12.21	határidős	vétel	3	USD	részvény
2018.09.20	2018.09.21	határidős	eladás	5	USD	részvény
2018.09.20	2018.12.21	határidős	vétel	5	USD	részvény
2018.09.24	2019.03.27	határidős	eladás	2 200 000	USD	deviza
2018.10.05	2018.12.21	határidős	eladás	5	USD	részvény
2018.10.08	2018.10.10	határidős	eladás	19 570 000	RUB	deviza
2018.10.08	2019.02.13	határidős	vétel	19 570 000	RUB	deviza
2018.10.10	2018.12.21	határidős	eladás	3	USD	részvény
2018.10.15	2018.10.17	határidős	vétel	800 000	USD	deviza
2018.10.15	2018.10.17	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2018.10.15	2019.03.20	határidős	eladás	1 800 000	USD	deviza
2018.10.24	2018.12.21	határidős	eladás	20	EUR	részvény
2018.10.31	2018.12.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2018.10.31	2018.12.21	határidős	vétel	5	USD	részvény
2018.10.31	2018.12.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.11.14	2018.12.31	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.11.29	2018.12.31	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2018.11.29	2019.03.29	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2018.11.29	2018.12.31	határidős	eladás	11	USD	áru
2018.11.29	2019.02.26	határidős	vétel	11	USD	áru
2018.11.29	2018.12.21	határidős	vétel	6	USD	részvény
2018.11.29	2019.03.07	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2018.12.05	2018.12.06	határidős	vétel	23	EUR	kötvény
2018.12.05	2019.03.07	határidős	eladás	23	EUR	kötvény
2018.12.05	2018.12.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2018.12.05	2019.03.07	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2018.12.06	2018.12.21	határidős	eladás	21	EUR	részvény
2018.12.07	2019.03.15	határidős	vétel	2	USD	részvény
2018.12.10	2018.12.21	határidős	eladás	5	USD	részvény
2018.12.12	2018.12.20	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2018.12.12	2019.03.20	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2018.12.19	2018.12.21	határidős	eladás	6	USD	részvény
2018.12.19	2019.03.15	határidős	vétel	6	USD	részvény
2018.12.19	2019.02.13	határidős	eladás	800 000	USD	deviza
2018.12.19	2019.03.29	határidős	vétel	31	USD	kötvény
2018.12.19	2019.03.15	határidős	vétel	6	USD	részvény

Nyitott pozíció 2018.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.02.13	határidős	eladás	800 000	USD	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	1 800 000	USD	deviza
2019.02.13	határidős	vétel	19 570 000	RUB	deviza
2019.03.27	határidős	eladás	2 200 000	USD	deviza
2019.02.13	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2019.03.15	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.03.29	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2019.02.26	határidős	vétel	11	USD	áru
2019.03.20	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2019.03.15	határidős	vétel	6	USD	részvény
2019.03.15	határidős	vétel	6	USD	részvény
2019.03.07	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	23	EUR	kötvény
2019.03.29	határidős	vétel	31	USD	kötvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			Névérték (HUF)	követelés (HUF)	
kamatscse	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	3 488 771
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	-	162 520 000	4 996 013
<b>Összesen</b>			<b>400 000 000</b>	<b>162 520 000</b>	<b>8 484 784</b>

2018-ban az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre, árupiaci indexekre, valamint kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel.

Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben EUR, USD, RUB vagy TRY devizákban. Ezen ügyletek egy része deviza kockázatok fedezését szolgálta, míg más ügyletek spekulatív jellegűek voltak.

Az alap ezen túl kamat csere ügyleteket is kötött spekulatív, illetve fedezési céllal is.

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-299/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.03-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított, viszont 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). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására, Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2017. év végi 155 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 171,3 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,96%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpia

Az év első felét változatlan monetáris politika jellemezte Magyarországon. Változatlanok maradtak a kamatkondíciók és a nem hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizawap, jelzálogkötvényvásárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt, egészen a szeptemberi kamatdöntő ülésig. Ekkor ugyanis az MNB határozott jelzést adott arról, hogy elkezdődött a felkészülés a monetáris politika normalizálására. Ennek keretében először kivezetésre került a monetáris politikai célú IRS-eszköz, illetve a jelzáloglevél-vásárlási program, továbbá megszűnt a 3 hónapos jegybanki betét. A piac felkészítésének második lépcsőjét láthattuk a decemberi ülés során, ahol az MNB hangsúlyozta, hogy az Európai Központi Bank monetáris politikája fontos hatással van a hazaira, azonban a magyar inflációs folyamatok a döntőek, ezen belül is a kevésbé volatilis maginflációs mutatók. Ez azért is volt figyelemre méltó, mivel utóbbi számokban trendszerű erősödés volt megfigyelhető az év során.

Jelentős mozgások voltak a piaci kamatszintekben, bár nem igazán az MNB kommunikációjának ritmusában. Az év eleji, igen alacsony hosszú hozamszintekről szinte folyamatos volt az emelkedés, kis nyári megtorpanással egészen az őszig. 2% alatti 10 éves hozamról majdnem 4%-ig emelkedett a referenciakamat. Ezen folyamatok mögött elsősorban a jó hazai gazdasági növekedés, az emelkedő infláció és ennek kapcsán a jegybank elinduló szigorításával kapcsolatos várakozások álltak.

Ez fordult meg az ősszel, - pont akkor, amikor a jegybank elkezdte érdemben kommunikálni a majdani normalizálást – a nemzetközi környezet, a romló fundamentumok, növekvő kockázatok és az ebből fakadó fejlettpiaci hozamcsökkenés hatására. A rövid, bankközi és diszkontkincstárjegy hozamok is emelkedő pályát mutattak az év első felében, azonban a nyári csúcs után ezt a szegmenst már csökkenő, bár a korábbi szinteknél végül magasabban stabilizálódó pálya jellemezte. A még mindig jelentős többletlikviditás hatása nem engedte érdemben feljebb a BUBOR jegyzéseket sem.

#### A nemzetközi kötvénypia

2018-at kiszámíthatóság jellemezte, már legalábbis ami a Federal Reserve, az Egyesült Államok jegybankjának irányadó kamatait illeti. Az előre kommunikáltak és a piac várakozásainak megfelelően minden negyedévben 0,25% ponttal emelkedett a ráta, ráadásul a kommunikáció is alapvetően szigorítás párti volt az év során. A hosszú hozamok már nem mozogtak ilyen egyértelműen, bár az éves csúcs a 10 éves amerikai hozamban novemberben volt. Ugyan nem voltak kamatemelések, de hasonló volt a dinamikája az Eurózána kvázi benchmark hosszú hozamának, a német tízévesnek. A csúcs itt viszont már februárban megvolt, utána bár a mozgások iránya hasonló volt, de az év második felében a gyengülő európai konjunktúra miatt már nem volt látható új, éven belüli csúcs. Az igazi fordulat itt is, ahogy Amerikában is az év utolsó két hónapjában jött el, egy drasztikus kötvénypiaci hozamcsökkenés formájában. Ennek oka a makrogazdasági adatok és a növekedési várakozások romlása, és a geopolitikai kockázatok jelentős emelkedése volt. A fentiek eredménye, hogy az amerikai hozamgörbe meredeksége, azaz hogy a hosszú hozamok mennyivel vannak felette a rövid hozamoknak, jelentősen csökkent az év során. Sokan ezt a mutatót jó recesszió előrejelzőnek tekintik, ennek alapján tehát a piac véleménye szerint jelentősen romlottak a gazdasági kilátások az év folyamán. A globális kötvénypiacok azonban 2018-ban relatíve jó évet tudhatnak maguk mögött, különösen ha a kockázatosabb, részvénypiaci teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

#### A hazai/régiós részvényiac

A közép-kelet-európai régió részvényi piacai 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 kötvényi piacára volt jellemző, hanem Közép-Kelet-Európára is. Az év második felében elég eltérő teljesítményt nyújtottak a különböző részvényi piacok. Az S&P 500 először új csúcsra ment, míg az európai és fejlődő piaci tőzsdék többsége esett. Szeptember végétől azonban az utolsó negyedévre egységessé váló esés bontakozott ki, melynek hatására meglehetősen negatív év lett a 2018-as szinte minden piacon. Kivételt képezett a hazai piac, mivel a Bux Index végül minimális, 0,6%-os mínuszban zárta az évet. Kevésbé volt erős az év vége a román tőzsde számára, mivel a kormány által bejelentett különadók hatására a korábbi jelentős, +10%-os éves teljesítményt -4,36%-ra cserélte a piac. A régió meghatározó piaca, a lengyel 7,5%-kal, a cseh 8,5%-kal zárt lejjebb 2017. év végi értékénél.

## A nemzetközi részvényi piac

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 kötvényi piacra szegeződött a befektetők figyelve, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvényi 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. Év további részében vegyes teljesítmény jellemezte a világ részvényi piacait. A kereskedelmi háború eskalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítettek gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcsra ment a nyár végén. Ősszel azonban a hozamemelkedési és kereskedelmi háborúval kapcsolatos félelmek kiegészültek a recessziós várakozások erősödésével, aminek hatására jelentős esés bontakozott ki az amerikai részvényekben is. Összességében fejlett részvényi piacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban mért teljesítménye -9,35% volt 2018-ban.

## 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 implicált, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok leapadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Az Iránnal szembeni szankciók belengetése is segítette magasabbra tornáznai a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést helyezett kilátásba. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcsot ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállításának gondolata Donald Trump amerikai elnöktől származott, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető.

A második negyedévben eskalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékek árfolyamának mozgására. 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 gyakoroltak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

Az év második felében, egészen szeptember végéig tartott az olaj áremelkedése, melynek hatására a 85 dollárt és elérte a Brent típusú nyersolaj árfolyama. Az utolsó negyedévben, azonban a növekvő amerikai kitermelés, a gyengülő OPEC és a növekedési félelmek hatására jelentős lejtmenetbe kapcsolt az olaj, így végül közel 22%-os eséssel fejezte az évet. Összességében a 2018-as évben a mezőgazdasági, az ipari fém, a nemesfém illetve energiahordozó komponensek egyaránt negatív teljesítményt nyújtottak a globális nyersanyag indexen belül.

## **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 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 2018-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
Kedvezményezettek száma:	35
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

\* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

### b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
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

### c) 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, iskolakezdesi támogatás, munkába járás költségterítése), 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.

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2018. június 7-én fogadta el.

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2018 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfejlesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész

- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
  - o előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
  - o a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
  - o Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

## **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 Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) Wingholding 21/1 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000358445)

Kitettség: 1,84%

### **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 kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatosított 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,

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

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 szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitétsége 2018.12.31-én:**

152,04%

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 256,13%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2018. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.