



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap 2017. évi éves
beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.398.123 E Ft, a tárgyévi eredmény 95.389 E Ft (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A 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 beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a társaságtól 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 üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. 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.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak 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 beszámoló 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 a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves beszámoló 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 beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának 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 beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

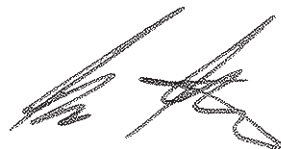
Budapest, 2018. április 23.



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



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
Üzleti jelentés 2017.

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 tőkét 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	
2017. december 29.	0,97%	-0,27%	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

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 076 093 951	71,91
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 223 200	6,90
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	237 500 000	296 000 763	10,25
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	88 602 990	3,07
MFB180416	HUF	HU0000356662	200 000 000	206 490 600	7,15
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	165 779 414	5,74
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	1 600 000	33 016 000	1,14
MOL190926	USD	XS0834435702	750 000	242 936 770	8,41
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 000 000	39 840 000	1,38
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	360 000	30 240 000	1,05
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	200 000 000	202 865 400	7,03
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	328 080 805	11,36
REPHUN240325	USD	US445545AL04	500 000	162 944 058	5,64
RUSGVI80315	RUB	RU000AOJRCJ6	16 500 000	80 073 951	2,77
Banki egyenlegek				853 553 615	29,56
Folyószámla - EUR	EUR			102 178 729	3,54
Folyószámla - GBP	GBP			606 712	0,02
Folyószámla - HUF	HUF			426 660 164	14,78
Folyószámla - RUB	RUB			5 899 476	0,20
Folyószámla - USD	USD			318 208 534	11,02
Követelések				312 162 876	10,81
Határidős ügyletek				848 649	0,03
Egyéb követelések				311 314 227 ^F	10,78
Összes eszköz				3 241 810 442	112,28
Kötelezettségek				-354 551 508	-12,28
Egyéb kötelezettségek				-315 023 284	-10,91
Határidős ügyletek				-39 528 224	-1,37
Nettó eszközérték				2 887 258 934	HUF
Unitok száma				1 676 362 213	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,722336	HUF

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 3 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 886 937	2 887 259	322
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	2 075 772	2 076 094	322
Folyószámla	853 543	853 543	0
Követelések és Aktív elhatárolás	155 810	311 301	155 491
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-159 508	-314 999	-155 491
Határidős ügyletek	-38 680	-38 680	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 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 e Ft. A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2017. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2016.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 322 e Ft.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 878 190 367	88,41
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	RU000AOJRCJ6	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
Banki egyenlegek				509 791 766	11,62
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
Követelések				17 829 770	0,41
Határidős ügyletek				17 829 770	0,41
Egyéb eszközök				0	0,00
Összes eszköz				4 405 811 903	100,44
Kötelezettségek				-19 094 985	-0,44
Egyéb kötelezettségek				-5 008 986	-0,12
Határidős ügyletek				-14 085 999	-0,32
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				2 415 523 685 HUF	
Unitok száma				1 391 482 424	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,735935 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				1 971 193 233 HUF	
Unitok száma				1 976 815 368	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,997156 HUF	

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
Különbözet tételesen:			
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.

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 2017.01.02-án	1 676 362 213
2017. évben eladott befektetési jegyek	209 448 521
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	494 328 310
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 391 482 424
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	2 415 523 685
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,735935

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	1 980 920 295
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 104 927
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 976 815 368
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	1 971 193 233
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	0,997156

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 685 374 827	61,22
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	561 679 776	12,80
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	RU000AOJRCJ6	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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 192 815 540	27,19
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
EXIM 180212	USD	XS0864511588	700 000	185 893 402	4,24
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				3 636 739 166	82,90
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
EXIM 180212	USD	XS0864511588	700 000	185 893 402	4,24
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	561 679 776	12,80
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
MOL190926	USD	XS0834435702	1 400 000	391 483 316	8,92
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	298 313 085	6,80
RUSGV180315	RUB	RU000AOJRCJ6	16 500 000	75 944 756	1,73
SERB 181203	USD	XS0995679619	2 500 000	668 863 997	15,25
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat				2 415 523 685	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat				1 971 193 233	

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. 2017. első féléve során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati kötvényekben, továbbá részvény és származtatott ügyleteket is kötött.

2017. első félévének végén az Alap vagyonának nagyrésze (80%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb súlyt a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapírok adták. 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 és EuroSTOXX 50 index), kötvénypiaci (német és amerikai 10 éves államkötvény eladási), valamint áruipiaci (arany vételi) pozíciókat is tartott.

Az Alap egyes eszközkategóriák közötti összetétele nem változott jelentősen 2017 második félévében, legnagyobb súllyal (év végén 82,9%-ban) továbbra is a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok rendelkeztek. Ezekben belül leginkább állampapírok voltak megtalálhatók, illetve kisebb mértékben állam által garantált és vállalati kötvények.

Az Alap ezen túl magyar vállalatok részvényeit tartotta, továbbá származtatott ügyleteken keresztül részvénytársasági index, kötvénypiaci és áruipiaci (arany) pozíciókkal is rendelkezett. Az Alap ezen túl devizapozíciókat is tartott (dollár, euró, rubel és török líra) határidős és azonnali piaci ügyleteken keresztül.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	249 332
Kapott kamat értékpapírok után	70 304
Folyószámlakamat	304
Kapott/járó osztalék részesedés	3 693
Swap ügylet kamatbevétele	
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	9 416
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	32 919
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	96 227
Árfolyamkülönbözet	36 469
Betétek után járó kamat	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	103 667
Fizetett folyószámla kamat	91
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	15 978
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	27 862
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	7 079
Árfolyamkülönbözet	52 657
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	48 810
Bankforgalmi jutalék	177
Alapkezelési díj	39 092
Letétkezelési díj	2 908
Futures ügyletek díja	2 031
KELER díj	106
WARP díj	624
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	489
Könyvvezetés	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	131
Felügyeleti díj (MNB)	832
Egyéb ráfordítások	1 466
Befektetési alap különadója	1 466
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	95 389
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	95 389
Értékpapírok értékkülönbözete	-32 635
<i>Kötvények</i>	<i>-47 324</i>
- kamatokból, osztalékból	42 193
- egyéb	-89 517
<i>Részvények</i>	<i>14 689</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	14 689

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Pénzeszközök	853 543		416 243		9,49%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 066 116	0	2 797 064	63,79%
2019/D MÁK	0	199 216	0	199 906	4,56%
2020/A MÁK	0	295 902	0	286 672	6,54%
2022/A MÁK	0	0	0	520 094	11,86%
CRO191105USD	0	0	0	561 582	12,81%
EXIM180212	0	0	0	185 866	4,24%
REPHUN231122	0	328 033	0	298 271	6,80%
REPHUN240325	0	162 923	0	0	0,00%
RUSGV180315	0	80 042	0	75 915	1,73%
SERB181203	0	0	0	668 758	15,25%
Egyéb kötvények	0	906 560	0	839 005	19,13%
MFB180416	0	206 470	0	203 698	4,64%
MFB201021	0	88 590	0	77 163	1,76%
MFB2.375EUR	0	165 759	0	166 724	3,80%
RBI20170922	0	202 843	0	0	0,00%
MOL190926	0	242 898	0	391 420	8,93%
Részvények	103 096	0	241 451	0	5,50%
MOL DEMAT	33 016	0	0	0	0,00%
MOL TRV 2017	0	0	72 525	0	1,65%
MTELEKOM	39 840	0	95 072	0	2,17%
OTP DEMAT	30 240	0	65 928	0	1,50%
WABERER EUR	0	0	7 926	0	0,18%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	-1 267	-37 413	-4 199	7 943	0,09%
Devizára kötött forward	0	-37 413	0	7 943	0,18%
EURUSD170208	0	-7 828	0	0	0,00%
USD170222FWD	0	-29 939	0	0	0,00%
USD170531FWD	0	-435	0	0	0,00%
RUB170310FWD	0	777	0	0	0,00%
EUR170308FWD	0	-59	0	0	0,00%
EUR170308FWD	0	71	0	0	0,00%
EUR180221FWD	0	0	0	-400	-0,01%
USD180418FWD	0	0	0	-1 190	-0,03%
USD180523FWD	0	0	0	-3 141	-0,07%
USD180926FWD	0	0	0	8 236	0,19%
USD181203FWD	0	0	0	9 218	0,21%
TRY180117FWD	0	0	0	-4 780	-0,11%
Futures ügyletek	-1 267	0	-4 199	0	-0,09%
TYH7CMDTY	-257	0	0	0	0,00%
ESH7INDEX	-1 010	0	0	0	0,00%
GCG8CMDTY	0	0	-2 192	0	-0,05%
TYH8CMDTY	0	0	-894	0	-0,02%
RXH8CMDTY	0	0	307	0	0,01%
RXH8CMDTY	0	0	68	0	0,00%
GVH8INDX	0	0	-1488	0	-0,03%
Aktív időbeli elhatárolások	0	30	0	23	0,00%
Követelések		155 780	0	100 593	2,29%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-159 508	0	-12 771	-0,29%
Összesen	101 829	2 785 108	237 252	4 148 100	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.01.03	2017.03.08	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2017.01.05	2017.03.31	határidős	vétel	5	USD	kötvény futures
2017.01.05	2017.03.31	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.01.25	2017.04.30	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.01.27	2017.03.10	határidős	vétel	16 100 000	RUB	deviza
2017.01.31	2017.03.17	határidős	eladás	2	USD	részvény index
2017.01.31	2017.04.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.02.06	2017.03.08	határidős	vétel	325 854	EUR	deviza
2017.02.10	2017.06.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.02.21	2017.02.22	határidős	vétel	300 000	USD	deviza
2017.02.21	2017.08.23	határidős	eladás	1 200 000	USD	deviza
2017.02.21	2017.06.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.02.24	2017.06.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.03.07	2017.08.23	határidős	eladás	450 000	USD	deviza
2017.03.07	2017.09.13	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2017.03.07	2017.03.31	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.03.07	2017.06.30	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.03.14	2017.09.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2017.03.14	2017.04.30	határidős	eladás	6	USD	árupiaci index
2017.03.14	2017.06.30	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.03.14	2017.03.31	határidős	vétel	5	USD	kötvény futures
2017.03.14	2017.06.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény futures
2017.03.14	2017.06.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.16	határidős	vétel	6	EUR	részvény index
2017.03.22	2017.09.13	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2017.04.06	2017.06.30	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.04.06	2017.06.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény futures
2017.04.21	2017.09.13	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2017.05.04	2017.06.16	határidős	vétel	5	EUR	
2017.05.11	2017.12.29	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.05.12	2017.09.13	határidős	vétel	200 000	EUR	deviza
2017.05.24	2017.08.23	határidős	vétel	450 000	USD	deviza
2017.05.29	2017.05.31	határidős	vétel	1 940 000	USD	deviza
2017.05.29	2017.08.23	határidős	eladás	1 940 000	USD	deviza
2017.06.08	2017.06.30	határidős	vétel	8	EUR	kötvény futures
2017.06.08	2017.09.11	határidős	eladás	8	EUR	kötvény futures
2017.06.14	2017.09.30	határidős	vétel	4	EUR	részvény index
2017.06.14	2017.12.29	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.19	2017.09.30	határidős	vétel	11	EUR	részvény index
2017.06.19	2017.06.30	határidős	vétel	15	USD	kötvény futures
2017.06.19	2017.09.29	határidős	eladás	15	USD	kötvény futures
2017.06.28	2017.09.11	határidős	vétel	8	EUR	kötvény futures
2017.06.29	2017.09.29	határidős	eladás	4	USD	kötvény futures
2017.06.30	2017.09.29	határidős	eladás	6	USD	kötvény futures
2017.07.05	2017.08.23	határidős	vétel	200 000	USD	deviza
2017.07.05	2017.09.30	határidős	vétel	4	EUR	részvény index
2017.07.10	2017.09.29	határidős	vétel	15	USD	kötvény futures
2017.07.10	2017.12.29	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.08.21	2017.08.23	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2017.08.21	2017.08.23	határidős	vétel	440 000	USD	deviza
2017.08.21	2017.08.23	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2017.08.21	2017.11.29	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2017.08.21	2018.05.23	határidős	eladás	1 440 000	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.08.24	2017.09.13	határidős	vétel	300 000	EUR	deviza
2017.09.08	2017.11.29	határidős	vétel	600 000	USD	deviza
2017.09.13	2017.11.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.09.14	2017.09.30	határidős	eladás	19	EUR	részvény index
2017.09.14	2017.12.15	határidős	vétel	19	EUR	részvény index
2017.09.14	2018.01.17	határidős	vétel	1 220 000	TRY	deviza
2017.09.14	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	árupiaci index
2017.09.15	2017.11.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.09.18	2017.09.29	határidős	vétel	10	USD	kötvény futures
2017.09.18	2017.12.29	határidős	eladás	10	USD	kötvény futures
2017.09.18	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	árupiaci index
2017.09.18	2018.04.18	határidős	eladás	800 000	USD	deviza
2017.09.18	2018.02.21	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2017.09.26	2017.12.29	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.09.27	2017.12.29	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.11.07	2017.11.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.08	2017.11.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.16	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	árupiaci index
2017.11.16	2017.12.15	határidős	vétel	13	EUR	részvény index
2017.11.16	2017.12.29	határidős	eladás	7	USD	kötvény futures
2017.11.22	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.29	2017.12.29	határidős	vétel	7	USD	árupiaci index
2017.11.29	2018.02.26	határidős	eladás	7	USD	árupiaci index
2017.11.29	2017.12.29	határidős	vétel	17	USD	kötvény futures
2017.11.29	2018.03.20	határidős	eladás	17	USD	kötvény futures
2017.12.06	2017.12.11	határidős	vétel	9	EUR	kötvény futures
2017.12.06	2018.03.12	határidős	eladás	9	EUR	kötvény futures
2017.12.14	2017.12.15	határidős	eladás	32	EUR	részvény index
2017.12.14	2018.03.16	határidős	vétel	32	EUR	részvény index
2017.12.15	2018.03.12	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.12.21	2018.09.26	határidős	eladás	2 200 000	USD	deviza
2017.12.21	2018.12.03	határidős	eladás	2 500 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2018.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.09.26	határidős	eladás	2 200 000	USD	deviza
2018.12.03	határidős	eladás	2 500 000	USD	deviza
2018.02.21	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2018.04.18	határidős	eladás	800 000	USD	deviza
2018.01.17	határidős	vétel	1 220 000	TRY	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	1 440 000	USD	deviza
2018.02.26	határidős	eladás	7	USD	árupiaci index
2018.03.12	határidős	eladás	9	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2018.03.20	határidős	eladás	17	USD	kötvény futures
2018.03.16	határidős	vétel	32	EUR	részvény index

2017-ben az Alap két típusú 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 vagy EURUSD devizapárban. Ezen ügyletek egy része deviza kockázatok fedezését szolgálta, míg más ügyletek spekulatív jellegűek voltak.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2017-ben (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 a jövőre (illetve az azzal ellentétes módosításig) vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, 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). 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 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alappá alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő így az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett a 2016. év végi 2,48%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben. Az MNB ugyan tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb toltta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. Az első negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhét a monetáris szigorítás ideje.

Az inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárat előrejelző elemzések megjelenése, illetve abba

vetett hit gyengülése, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek, kedvező környezetet teremtettek a hozamcsökkenésnek.

A harmadik negyedév igen erőse sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáratait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Ezekkel, és az év végi további lépésekkel (jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött) jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régióstól, mind pedig az inkább a szigorítás felé tendáló fejlett piaci folyamatoktól. Ennek oka az eltérő inflációs célokban keresendő, illetve abban, hogy a magyar jegybank másképp látja a feszes munkaerőpiac okozta inflációs kockázatokat. Mindenesetre a hazai kötvénypiacnak kedvezett, az újra egy erős évet tudott zárni.

A hazai állampapírpiacon átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke végül 5,9%-kal emelkedett 2017-ben.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2017. Q1	0,17%	0,17%	0,09%	308,70	0,90%
2017. Q2	1,87%	1,71%	0,02%	308,87	0,90%
2017. Q3	2,52%	2,31%	0,08%	311,23	0,90%
2017. Q4	1,72%	1,57%	0,02%	310,14	0,90%
2017. évi változás	6,41%	5,88%	0,20%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacon talán legfontosabb folyamat 2017-ben az amerikai kamatemelési ciklus folytatódása volt. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három alkalommal is kamatot emelet az év során, ezzel az 1,25%-1,50% közötti sávba hozva a dollár alapkamatát. A hosszabb kötvényhozamok mozgása azonban már nem volt ennyire egyértelmű. Az év során a kétéves hozam tudott csak úgy-ahogy emelkedő trendet fenntartani. Az 5 vagy a 10 éves lejárat azonban szeptemberben például éves mélypontján volt, és csak az utolsó negyedév során tudott érdemben emelkedni. A tízéves hozam így is kicsivel az éve eleji szintje alatt zárta 2017-et. E mögött az új republikánus kormányzattal kapcsolatos pozitív várakozások folyamatos kiárazódása, és ezzel együtt az amerikai gazdaságpolitika irányával kapcsolatos egyre nagyobb bizonytalanság beárazódása húzóerőként, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartálékdeviszában, az euróban denominált államkötvények hozamai sem mutattak egyértelmű trendet az év során. Ha csak a legjobb referenciának tekinthető tízéves német hozamok év eleji és év végi értékét vetjük össze, akkor egy jelentősebb emelkedést láthatunk ugyan, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, ezután egy sávban mozogtak a kamatok. A térséggel kapcsolatos befektetői spekulációk középpontjában az Európai Központi Bank monetáris lazításának kivezetése állt. Az EKB lassan már éveken van lemaradva a FED mögött a monetáris politikai ciklust nézve, és a régiós makro adatok is a QE megszüntetésének egyre közelebb kerülését jelzik. Ennek ellenére az EKB még nem állt elő sok konkrétummal, ami teret hagyott a piaci spekulációnak és az ezt követő árfolyammozgásoknak is. Ezek a spekulációk azonban még egyelőre távolabbi QE kivezetést várnak, ami oldalazó hozamszintekben mutatkozott meg, dacára a régió folyamatosan javuló makrogazdasági adatainak.

2017-et illetően így nem beszélhetünk igazi bull piacról a nemzetközi kötvénypiacon, bár az egyre inkább forduló jegybanki hozzáálláshoz képest kissé talán meglepő módon igazán negatív sem volt a teljesítmény.

A hazai részvénypiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvényt piac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutató formáját hozta a BUX felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői víziójának játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs” lengyel piac veszített lendületéből.

Követve a nemzetközi trendet a BUX értéke átlépte a 40.000 pontot az utolsó negyedévben, december végére azonban, egy érdemi korrekciót követő év végi hajrázás után, az alatt zárt. Az időszak globálisan is a részvényekről szólt, de a BUX index teljesítménye így is erősnek számított. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásoktól hajva.

A hazai részvényt piac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2017-ben végül 23%-kal zárt magasabban 2016 végéhez képest.

A nemzetközi részvényt piac

Különös piaci megrázkódást eredményező gazdasági, piaci és politikai esemény nélkül zárult 2017, így a fejlett piacok összességében újra egy erős évet zárhattak. Bár bőven lett volna ok a befektetői aggodalomra (monetáris szigorítás, geopolitikai kockázatok), a piaci „nyugalom” feltűnően magas maradt, ami az igen alacsony piaci árfolyam ingadozásban (volatilitásban) öltött testet.

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete, a fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártan megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a kötvényvásárlási program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvényt piacokra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvényt piacoknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 20,1%-ot emelkedett, forintban kifejezve azonban – a dollár gyengülése miatt – csak 5,9%-ot.

Árupiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de többnyire emelkedtek. A fontosabb aggregátumokat megvizsgálva látható, hogy a különböző típusú nyersanyagok meglehetősen eltérő eredményt mutattak az évben. A legjobb teljesítményt az ipari fémek hozták, a Bloomberg vonatkozó indexe 28,13%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index mind a négy komponense elég hasonló teljesítményt mutatott, melyben vélhetően szerepet játszott a világgazdaság erős teljesítménye, különös tekintettel a kínai keresletre.

A kínálati oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra értek be, és mérsékelték a teljes kibocsátást.

A második legjobb teljesítményt a nemesfémek hozták 2017-ben, a Bloomberg vonatkozó indexe 9,90%-ot emelkedett, mely elsősorban az arany 13% feletti emelkedésének köszönhető. A nemesfém kereslete annak ellenére stabil tudott maradni, hogy az inflációs számok még érdemben nem emelkedtek, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő FED már a monetáris kondíciók szigorítása felé mozdult.

A energiahordozók közül a Brent típusú és a WTI típusú nyersolaj ára is emelkedett az év során, melynek fő hajtóereje a növekvő kereslet mellett, az olajkitermelő országokat tömörítő OPEC kitermelés csökkentése volt. A kartell célja a 2016 végén kialakított kvótával az volt, hogy leépüljenek a tározói készletek és a korábbi 40-50 dolláros szintről elmozduljon az árfolyam. Ez a stratégia működött is, 2017 második felében csökkentek a készletek és 60 dollár fölé emelkedett mindkét típusú kőolaj árfolyama. Az energiahordozók közül a gáz világgpiaci ára azonban jelentősen, közel 20%-kal csökkent az év első két hónapjában, mely szint megmaradt végül az év további részében is.

A leggyengébb teljesítményt a mezőgazdasági termékek mutatták 2017-ben. A nagyobb komponensek többsége (kukorica, búza, szója) az indexben enyhén negatív vagy 0% körüli teljesítményt nyújtott, viszont jelentősen lehúzta az indexet néhány kisebb szereplő, mint például a cukor és a kávé.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az év során módosította az Alap befektetési politikáját. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte az kezelési szabályzatának módosítását 2017. áprilisában, amelyet az MNB H-KE-III-299/2017. számú határozatában engedélyezett, a változások 2017.07.03-tól léptek életbe. Az Alap befektetési politikája annyiban módosult, hogy meghatározásra került egy kockázati limit annak érdekében, hogy az Alap által felvállalható maximális kockázati kitettség explicit kifejezésre kerüljön. A módosítás értelmében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázatotott érték vagy VaR limit).

Az Alapkezelő által kezdeményezett fenti kezelési szabályzat módosítás keretében végrehajtott másik változás értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.03-tól.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseiben 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 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	180,5
Változó jövedelem összesen*:	29,7
Kedvezményezettek száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió 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 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.

- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 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 korigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorzószám
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

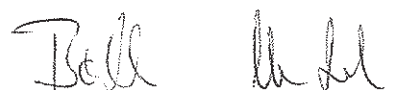
b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 132,85%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 170,92%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2016. december 31.	eFt 2017. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	3 085 095	4 394 356
I. Követelések	155 780	100 593
1 Követelések	155 780	100 593
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 075 772	3 877 520
1 Értékpapírok	1 987 721	3 910 155
2 Értékpapírok értékelési különbözete	88 051	-32 635
a kamatokból, osztalékból	16 825	42 193
b egyéb	71 226	-74 828
III. Pénzeszközök	853 543	416 243
1 Pénzeszközök	853 543	416 243
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	30	23
1 Aktív időbeli elhatárolás	30	23
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-38 680	3 744
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 046 445	4 398 123
E / Saját tőke	2 886 937	4 385 352
I. Induló tőke	1 676 362	3 368 298
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	30 291 379	32 481 748
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-28 615 017	-29 113 450
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 210 575	1 017 054
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 015 626	-1 226 274
2 Értékelési különbözet tartaléka	49 371	-28 891
3 Előző évek eredménye	2 145 670	2 176 830
4 Üzleti év eredménye	31 160	95 389
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	154 905	8 466
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	154 905	8 466
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	4 603	4 305
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 046 445	4 398 123

Budapest, 2018. április 23.



 Bálint Attila Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

		eFt
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevétele	429 318	249 332
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	342 373	103 667
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	54 267	48 810
V Egyéb ráfordítások	1 518	1 466
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	31 160	95 389

Budapest, 2018. április 23.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap által kibocsátott, demateriálizált, 1 Ft névértékű, névszóló befektetési jegyek két sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, és „R”.

Az Alap „A” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III/110.293/2005., 2005. december 22.

Az Alap „R” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-516/2017., 2017. július 25.

Az MNB a 2017.10.31-én kelt H-KE-III-715/2017.sz. határozatában engedélyezte a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok változását, továbbá a Kezelési Szabályzatban az Alapot terhelő díjak és költségek, valamint a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását bemutató fejezetek módosítását. Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe,

elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap olyan abszolút hozam célú alap, amely a mindenkor hazai pénzügyi hozamszintet igyekszik mérsékelten meghaladni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez a befektetési eszközök széles köréből válogathat (különös tekintettel a származtatott eszközökre), s nem cél az egyes eszközök hosszú távú tartása sem. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap mindenkor visszatekintő egy éves hozama pozitív tartományban maradjon.

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

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

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

1. Állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Részvények
4. Származtatott ügyletek (ideértve a repo megállapodásokat is)
5. Pénzügyi eszközök
6. Bankbetét és deviza
7. Kollektív befektetési értékpapírok

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkenítő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikájában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkenítő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi lételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Ezen állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek árfolyamot, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében az ÁKK által megjelentetett legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott értékpapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges árjegyzők még nem jegyezték át az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által forintban denominált állampapírok

A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapír legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték át az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési hozammal T napra számított bruttó értéken történik.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

4. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Pénzintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve a jelzáloglevelek piaci értékének meghatározása a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záró árfolyamon történik. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték át az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési nettó érték plusz a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén történik.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez. Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam középértékei átlaga alapján T napra számított bruttó árfolyamon, ennek hiányában a beszerzési hozammal T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott kötvény vagy jelzáloglevél beszerzési hozammal számított bruttó értéke a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú (névleges kamatban, futamidőben hozzá leginkább hasonló) kötvény legfrissebb – azaz a legutolsó elsődleges kibocsátáson kialakult - hozamfelára (spread) alapján T napra számított bruttó értéktől 0,5%-kal felfelé ellér, akkor kötelező az adott eszköz piaci ártértékelése a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú kötvény legfrissebb hozamfelára (spread) alapján. Zártkörű forgalombahozatal során értékesített változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén, ennek hiányában a beszerzési nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Tőzsdére bevezetett tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

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

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

A BÉT-re bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket és ETF-eket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közölt T-1 záróárfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei kötés nem volt - úgy az értékelés során tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

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

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

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

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

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Reuters vagy Bloomberg által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében:

- amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra;
- amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

Láttra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap

16:00 órákor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273. §-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg. A három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű devizára szóló határidős vételi és eladási megállapodások esetében a nagy nemzetközi hírűgyőnökségek által közzétett kamat swap jegyzéseket kell felhasználni vagy az azokból számolható implikált kamatokkal kell elvégezni a diszkontálást.

3. Opciós Ügyletek

A vásárolt opciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közölt vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik. Amennyiben az árjegyzés T-1 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor vagy a Bloomberg-en található opció árazási modellek közül a Letétkezelő által kiválasztott módszerrel vagy az alábbi módon kell az opciók értékét meghatározni:

a) Európai opció esetén: a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-SCHOles modell alapján számított érték

b) Amerikai opció esetén:

vételi opció: az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz a kötési ár, amennyiben az eredmény pozitív, különben nulla

eladási opció: a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama ha az eredmény pozitív, egyébként nulla.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek -amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli- az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésékor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Fix és változó kamatozású papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2019/D MÁK	HUF	195 700	6	4 200	199 906
2020/A MÁK	HUF	293 726	2 391	-9 445	286 672
2022/A MÁK	HUF	505 204	14 575	315	520 094
MFB180416	HUF	198 457	2 668	2 573	203 698
MFB2.375EUR	EUR	157 620	232	8 872	166 724
RUSGV180315	RUB	58 517	1 644	15 754	75 915
CRO191105USD	USD	568 339	5 435	-12 192	561 582
EXIM 180212	USD	210 764	3 848	-28 746	185 866
MFB201021	USD	84 508	849	-8 194	77 163
MOL190926	USD	411 819	5 976	-26 375	391 420
REPHUN231122	USD	317 420	1 612	-20 761	298 271
SERB 181203	USD	681 319	2 957	-15 518	668 758
Összesen:		3 683 393	42 193	-89 517	3 636 069

B / Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
MOL TRV 2017	HUF	64 771	0	7 754	72 525
MTELEKOM	HUF	98 724	0	-3 652	95 072
OTP DEMAT	HUF	54 668	0	11 260	65 928
WABERER EUR	HUF	8 599	0	-673	7 926
Összesen:		226 762	0	14 689	241 451

Értékpapírok összesen **3 910 155** **42 193** **-74 828** **3 877 520**

C/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezeti célt szolgál, azaz az EUR-ban, RUB-ban, USD-ben, GBP-ben stb. megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza kitettség megszüntetését. A futures ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/vesztés pozícióját a Raiffeisen Bank esetén a felek elszámolják egymás felé.

Az Alap a fedezeti ügyleteihez kapcsolódóan óvadékat helyezett el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja. A felek az ügyletek lejáratokor a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/vesztés pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alapnak a futures ügyletekből 2017.év során 32.919 e Ft nyeresége és 27.862 e Ft vesztesége származott, míg a forward ügyleteken összesen 89.148 e Ft nyereséget realizált.

Az Alap 2017.12.31-én a következő nyitott futures ügyletekkel rendelkezik.

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	2017.12.31-i értékelés (HUF)
GCG8CMDTY / eladási	USD	2018.02.26	900 760	-2 192 206
TYH8CMDTY / eladási	USD	2018.03.20	2 113 844	-893 739
RXH8CMDTY / eladási	EUR	2018.03.12	1 470 780	307 038
RXH8CMDTY / eladási	EUR	2018.03.12	327 040	68 231
GVH8INDX / vételi	EUR	2018.03.16	1 139 200	-1 488 672
Összesen				-4 199 348

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke Kötési ár [HUF]	Kötelezettség fordulónapos értéke [HUF]
GCG8CMDTY	USD	900 760	236 287 363	233 134 703
TYH8CMDTY	USD	2 113 844	554 503 493	547 105 039
RXH8CMDTY	EUR	1 470 780	462 560 310	456 147 709
RXH8CMDTY	EUR	327 040	102 693 830	101 428 186
GVH8INDX	EUR	1 139 200	353 311 488	357 936 640
Összesen			1 709 356 484	1 695 752 277

Az Alap 2017.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem / Partner	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR180221FWD / eladási	EUR / ING Bank	2018.02.21	800 000	247 864 000	248 112 000	-400 087
USD180418FWD / eladási	USD / OTP Bank	2018.04.18	800 000	204 856 000	207 056 000	-1 190 278
USD180523FWD / eladási	USD / Raiffeisen Bank	2018.05.23	1 440 000	366 984 000	372 700 800	-3 140 525
USD180926FWD / eladási	USD / ING Bank	2018.09.26	2 200 000	570 240 000	569 404 000	8 236 166
USD181203FWD / eladási	USD / ING Bank	2018.12.03	2 500 000	644 425 000	647 050 000	9 218 334
TRY180117FWD / vételi	TRY / Raiffeisen Bank	2018.01.17	1 220 000	83 789 600	88 071 800	-4 780 493
Összesen				2 118 158 600	2 132 394 600	7 943 117

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Határidős ügylet alapletét - EUR	0	67 441
Határidős ügylet alapletét - USD	0	26 107
Határidős ügylet változó letét követelés	0	7 045
Lezárt forward ügyletből származó követelés	155 780	0
Összesen	155 780	100 593

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Szállítók	0	220
Befektetési alapok kölönadója	360	423
Határidős ügylet változó letét kötelezettség	0	7 823
Lezárt forward ügyletből származó kötelezettség	154 545	0
Összesen	154 905	8 466

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF 371 170	0	371 170
Deviza folyószámla	EUR 25 882	-188	25 694
Deviza folyószámla	USD 7 802	-124	7 678
Deviza folyószámla	TRY 33	-2	31
Deviza folyószámla	GBP 607	-20	587
Deviza folyószámla	RUB 11 749	-666	11 083
Összesen:	417 243	-1 000	416 243

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	7	0
LEI kód fenntarási költsége	23	23
Összesen	30	23

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	257	269
Letétkezelési díj	237	345
Alapkezelési díj	3 555	3 081
Könyvvizetés	199	199
KELER díj	18	16
WARP díj	155	178
Bankforgalmi jutalék	2	5
Felügyeleti díj (MNB)	180	211
Folyószámla kamat	0	1
Összesen	4 603	4 305

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

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

Az Alap a futures ügyletek tekintetében óvadékba adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letéti számlákon került elhelyezésre.

Ennek összege 2017.12.31-én 93.548 e Ft

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Kapott kamat értékpapírok után	107 010	70 304
Folyószámlakamat	501	304
Kapott/járó osztalék részesedés	0	3 693
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	28 133	9 416
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	206 249	32 919
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	38 720	96 227
Árfolyamkülönbözet	48 285	36 469
Betétek után járó kamat	420	0
Összesen	429 318	249 332

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Fizetett folyószámla kamat	0	91
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	47 828	15 978
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	239 449	27 862
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	5 271	7 079
Árfolyamkülönbözet	49 825	52 657
Összesen	342 373	103 667

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap a forward és futures és swap ügyleteinek eredményhatását.

A forward ügyleteken 2017-ben összesen 89.148 e Ft nyereség keletkezett.

Az Alapnak a futures ügyletekből 2017-ben 32.919 e Ft nyeresége illetve 27.862 e Ft vesztesége származott.

Egyéb bevételek sem 2017-ben sem 2016-ban nem voltak.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Befektetési alap kölönadó	1 518	1 466

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Bankforgalmi jutalék	185	177
Alapkezelési díj	45 575	39 092
Letétkezelési díj	3 038	2 908
Futures ügyletek díja	842	2 031
KELER díj	151	106
WARP díj	706	624
LEI kód fenntartási költsége	4	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	468	489
Könyvvizetés	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	146	131
Felügyeleti díj (MNB)	759	832
Összesen	54 267	48 810

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"R" sorozat	Összesen
2016.12.31	1 676 362 213	0	1 676 362 213
2017.12.31	1 391 482 424	1 976 815 368	3 368 297 792

4.6 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	2 415 523 685	1,735935
"R" sorozat	1 971 193 233	0,997156
Összesen	4 386 716 918	-

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

A saját tőke részletezése	2016.12.31	2017.12.31
I. Induló tőke	1 676 362	3 368 298
Kibocs. bef. jegyek névértéke	30 291 379	32 481 748
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-28 615 017	-29 113 450
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 210 575	1 017 054
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-1 015 626	-1 226 274
Értékelési különbözet tartaléka	49 371	-28 891
Előző évek eredménye	2 145 670	2 176 830
Üzleti év eredménye	31 160	95 389
Saját tőke	2 886 937	4 385 352

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

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

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	4 385 352	4 386 717	1 365
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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	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 szereplnek 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.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök +AIE az összes eszközökhöz	101,27%	99,91%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	94,76%	99,71%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a HILK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
a/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/		

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

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

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

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2017.12.31

adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 398 123</u>

2. Forgóeszközök + AIE az összes eszközökhöz

99,91%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 394 379
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 398 123</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,71%	Saját tőke	-	4 385 352
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 398 123</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

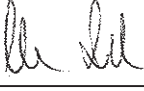
a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köf. + Saját tőke</u>	-	<u>4 385 352</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 385 352</u>

Budapest, 2018. április 23.

	
Bólint Attila	Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitelállomány összetétele

eft-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

44 286

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	177	5	172
Alapkezelő költsége	39 092	3 081	36 011
Letétkezelő költsége	2 908	345	2 563
Futures ügyletek díja	2 031	0	2 031
Kelér díj	106	16	90
WARP-díj	624	178	446
LEI kód fenntartási díj	27	0	27
Mérlegvizsgálat	489	489	0
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	832	211	621
Értékpapír mozgató költsége	131	0	131
Össz:	48 810	4 524	44 286

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 4 385 352

eft-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	853 543		416 243		9,49%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 066 116	0	2 797 064	63,79%
2019/D MÁK	0	199 216	0	199 906	4,56%
2020/A MÁK	0	295 902	0	286 672	6,54%
2022/A MÁK	0	0	0	520 094	11,86%
CRO191105USD	0	0	0	561 582	12,81%
EXIM180212	0	0	0	185 866	4,24%
REPHUN231122	0	328 033	0	298 271	6,80%
REPHUN240325	0	162 923	0	0	0,00%
RUSGV180315	0	80 042	0	75 915	1,73%
SERB181203	0	0	0	668 758	15,25%
Egyéb kötvények	0	906 560	0	839 005	19,13%
MFB180416	0	206 470	0	203 698	4,64%
MFB201021	0	88 590	0	77 163	1,76%
MFB2.375EUR	0	165 759	0	166 724	3,80%
RB120170922	0	202 843	0	0	0,00%
MOL190926	0	242 898	0	391 420	8,93%
Részvények	103 096	0	241 451	0	5,51%
MOL DEMAT	33 016	0	0	0	0,00%
MOL TRV 2017	0	0	72 525	0	1,65%
MTELEKOM	39 840	0	95 072	0	2,17%
OTP DEMAT	30 240	0	65 928	0	1,50%
WABERER EUR	0	0	7 926	0	0,18%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	-1 267	-37 413	-4 199	7 943	0,08%
Devizára kötött forward	0	-37 413	0	7 943	0,18%
EURUSD170208	0	-7 828	0	0	0,00%
USD170222FWD	0	-29 939	0	0	0,00%
USD170531FWD	0	-435	0	0	0,00%
RUB170310FWD	0	777	0	0	0,00%
EUR170308FWD	0	-59	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
EUR170308FWD	0	71	0	0	0,00%
EUR180221FWD	0	0	0	-400	-0,01%
USD180418FWD	0	0	0	-1 190	-0,03%
USD180523FWD	0	0	0	-3 141	-0,07%
USD180926FWD	0	0	0	8 236	0,19%
USD181203FWD	0	0	0	9 218	0,21%
TRY180117FWD	0	0	0	-4 780	-0,11%
Futures ügyletek	-1 267	0	-4 199	0	-0,10%
TYH7CMDTY	-257	0	0	0	0,00%
ESH7INDEX	-1 010	0	0	0	0,00%
GCG8CMDTY	0	0	-2 192	0	-0,05%
TYH8CMDTY	0	0	-894	0	-0,02%
RXH8CMDTY	0	0	307	0	0,01%
RXH8CMDTY	0	0	68	0	0,00%
GVH8INDX	0	0	-1 488	0	-0,03%
Aktív időbeli elhatárolások	0	30	0	23	0,00%
Követelések		155 780	0	100 593	2,29%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-159 508	0	-12 771	-0,29%
Összesen	101 829	2 785 108	237 252	4 148 100	100,00%

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila


 Váradí Zoltán


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2016. e Ft-ban	2017. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-58 855	-77 250
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-48 503	7 731
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-49 371	28 891
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	49 371	-28 891
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 017 063	6 562
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-155 780	55 187
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	1 009 411	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	149 522	-146 439
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-21	7
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 579	-298
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	1 096 726	-1 841 338
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 622 577	-2 519 266
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 639 640	590 270
19. Kapott hozamok +	79 663	87 658
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-733 003	1 481 288
20. Befektetési jegy kibocsátás +	217 728	2 190 369
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-950 731	-709 081
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	304 868	-437 300

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alopkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajsröszámó: Raiffeisen Hozom Prémium Számozotott Alop, 1111-168
 Alopkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alopkezelő Zrt.
 Letékező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tórgynop (I):		2017.12.29
A sorozot (HUF)		
Saját lóke (Ft.):		2 415 523 685
Egy jegyre jutó NEE:		1,735935
Darabszám:		1 391 482 424
R sorozot (HUF)		
Saját lóke (Ft.):		1 971 193 233
Egy jegyre jutó NEE:		0,997156
Darabszám:		1 976 815 368

A fógynapi nettó eszközték meghatározása:



ezer Forint

I.	KÖTELEZTÉSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomáy (összes):				
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-5 009	100
	Alopkezelői díj miatt			-3 081	61,51
	Alopkezelői díj miatt (A sorozot)			-318	6,35
	Alopkezelői díj miatt (R sorozot)			-108	2,16
	Letékező díj miatt			-393	7,85
	Bizomáyosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb létel miatt			-1 109	22,13
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-5 009	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámlo, készpénz (összes):			509 790	11,6	
				0	0	
				25 694	0,59	
				67 441	1,54	
				586	0,01	
				371 170	8,45	
				11 083	0,25	
				31	0	
				7 678	0,17	
				26 107	0,59	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötés (összes):			0	0	
				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötés			0	0	
				0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 086 761	3 878 191	88,31
II/4.1.	Állampapírok (összes):			860 970	3 041 537	69,26
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			860 970	3 041 537	69,26
		CROATIA 191105 USD 6,75	USD	2 000	561 680	12,79
		MFB 2.375 EUR Kötvény	EUR	500	166 745	3,8
		REP OF HUNGARY 5,75 USD	USD	1 000	298 313	6,79
		RUB 7,50 RUSSIAN FED 180315	RUB	16 500	75 945	1,73
		SERBIA 181203 USD 5,875	USD	2 500	668 864	15,23
		USD 6,25 EXIM 180212	USD	700	185 893	4,23
		USD 6,25 MFB 201021	USD	270	77 175	1,76
		2019/D Magyar Államkövény	HUF	200 000	199 906	4,55
		2020/A Magyar Államkövény	HUF	237 500	286 769	6,53
		2022/A Magyar Államkövény	HUF	400 000	520 247	11,85
II/4.1.2.	Kincstórijegyek (összes):			0	0	
				0	0	

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			201 400	595 202	13,55
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			201 400	595 202	13,55
		MFB180416 Kötvény	HUF	200 000	203 719	4,64
		MOL GROUP FINANCE 09-2019	USD	1 400	391 483	8,91
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			24 391	241 452	5,5
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			24 391	241 452	5,5
		Magyar Telekom részvény	HUF	20 758	95 072	2,16
		MOL Nyrt. Törzsrészvény 2017	HUF	3 017	72 526	1,65
		OTP Bank részvény	HUF	615	65 928	1,5
		WABERER'S INT. NYRT. TORZS	HUF	1	7 926	0,18
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1	0
		RAHA USD Folyószámla felhalmozott kamat			1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	3 744	0,09
		EUR180221FWD			-400	-0,01
		GCG8 Gold 100 OZ Fut Feb18			-2 192	-0,05
		RXH8CMDTY EURO-BUND FUT			68	0
		RXH8CMDTY EURO-BUND FUT			307	0,01
		TRY180117FWD			-4 780	-0,11
		TYH8 COMDTY US10YR NOTE			-894	-0,02
		USD180418FWD			-1 190	-0,03
		USD180523FWD			-3 141	-0,07
		USD180926FWD			8 236	0,19
		USD181203FWD			9 218	0,21
		VGH8INDX EURO STOXX 50			-1 488	-0,03
	Eszközök összesen:				4 391 726	100

Budapest, 2018. április 23.



 Bölint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

