



RSM

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap 2017. évi
éves jelentéséhez**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége


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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetések a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 23.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2017.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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, székhelye:	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:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfolióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

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

	Árfolyam változás – „A” sorozat	Árfolyam – „A” sorozat	Árfolyam változás – „B” sorozat	Árfolyam – „B” sorozat	Árfolyam változás – „I” sorozat	Árfolyam – „I” sorozat	Nettó eszközérték
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	11,95%	1,122816 Ft	28 088 185 410 Ft
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft			14 085 993 511 Ft
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft			12 261 034 998 Ft
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft			7 650 669 162 Ft
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft			4 280 576 294 Ft
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft			2 767 719 918 Ft
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	-3,74%	2,779977 Ft			2 262 216 968 Ft
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft					2 951 243 499 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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata pedig 2017. január 12-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				13 974 792 953	99,13
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
Banki egyenlegek				189 856 520	1,35
Folyószámla - EUR	EUR			1 139 447	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			156 539 606	1,11
Folyószámla - USD	USD			32 177 467	0,23
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések	HUF			24 227	0,00
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				14 164 673 700	100,47
Kötelezettségek				-66 938 746	-0,47
Egyéb kötelezettségek	HUF			-20 119 359	-0,14
Határidős ügyletek	HUF			-46 819 387	-0,33
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				4 678 905 917 HUF	
Unitok száma				1 063 041 904	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401431 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				9 418 829 037 HUF	
Unitok száma				2 139 848 892	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401633 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 kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2016. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 3.070 eFt. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2016.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.041 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 095 706	14 097 735	2 029
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-46 819	-46 819	0
Értékpapírok	13 971 723	13 974 793	3 070
Pénzeszközök	189 853	189 853	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	3	-22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 076	-20 095	-1 019

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				27 692 834 820	98,55
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	50 000 000	52 742 500	0,19
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	29 860 000	31 056 371	0,11
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	3 340 000	3 424 950	0,01
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 004 420 000	1 134 575 757	4,04
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 981 755	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 882 250	0,89
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 731 680 000	5 713 262 284	20,33
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	170 479 897	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	500 000 000	507 984 000	1,81
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 201 948	0,47
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 983 389 060	21,29
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	413 512 400	1,47
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	382 549 200	1,36
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 758 995 009	13,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 970 000 000	3 842 407 800	13,67
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 397 070 000	1 490 557 733	5,30
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	360 290 000	393 911 542	1,40
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 401 100 000	2 039 984 787	7,26
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	359 233 419	1,28
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	451 106 219	1,61
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	292 181 639	1,04
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	280 414 300	1,00
Banki egyenlegek				448 642 450	1,60
Folyószámla - EUR				1 133 897	0,00
Folyószámla - HUF				431 940 403	1,54
Folyószámla - USD				15 568 150	0,06
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				28 141 477 270	100,14
Kötelezettségek				-40 027 458	-0,14
Egyéb kötelezettségek				-40 027 458	-0,14
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 942 285 663	HUF
Unitok száma				858 190 629	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,593718	HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				22 838 038 076	HUF
Unitok száma				4 955 619 711	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,608513	HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				1 321 126 073	HUF
Unitok száma				1 176 149 288	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,123264	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 forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2017. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 6.806 eft. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2017.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2017.évi költségek között került elszámolásra. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 3.686 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 098 353	28 101 450	3 097
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Származtatott ügyletek	0	0	0
Értékpapírok	27 686 029	27 692 835	6 806
Pénzeszközök	448 640	448 640	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	2	-23
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-36 341	-40 027	-3 686

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	1 063 041 904
2017. évben eladott befektetési jegyek	329 793 570
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	534 644 845
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	858 190 629
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	3 942 285 663
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	4,593718

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	2 139 848 892
2017. évben eladott befektetési jegyek	3 022 378 613
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	206 607 794
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	4 955 619 711
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	22 838 038 076
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	4,608513

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	1 581 253 157
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	405 103 869
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 176 149 288
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	1 321 126 073
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,123264

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 023 702 158	3,64
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	451 106 219	1,61
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	292 181 639	1,04
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	280 414 300	1,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				26 669 132 662	94,90
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	50 000 000	52 742 500	0,19
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	29 860 000	31 056 371	0,11
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	3 340 000	3 424 950	0,01
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 004 420 000	1 134 575 757	4,04
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 981 755	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 882 250	0,89
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 731 680 000	5 713 262 284	20,33
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	170 479 897	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	500 000 000	507 984 000	1,81
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 201 948	0,47
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 983 389 060	21,29
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	413 512 400	1,47
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	382 549 200	1,36
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 758 995 009	13,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 970 000 000	3 842 407 800	13,67
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 397 070 000	1 490 557 733	5,30
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	360 290 000	393 911 542	1,40
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 401 100 000	2 039 984 787	7,26
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	359 233 419	1,28
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				27 692 834 820	98,55
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	50 000 000	52 742 500	0,19
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	29 860 000	31 056 371	0,11
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	3 340 000	3 424 950	0,01
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 004 420 000	1 134 575 757	4,04
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 981 755	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 882 250	0,89
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 731 680 000	5 713 262 284	20,33
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	170 479 897	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	500 000 000	507 984 000	1,81
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 201 948	0,47
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 983 389 060	21,29
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	413 512 400	1,47
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	382 549 200	1,36
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 758 995 009	13,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 970 000 000	3 842 407 800	13,67
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 397 070 000	1 490 557 733	5,30
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	360 290 000	393 911 542	1,40
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 401 100 000	2 039 984 787	7,26
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	359 233 419	1,28
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	451 106 219	1,61
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	292 181 639	1,04
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	280 414 300	1,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				3 942 285 663	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				22 838 038 076	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				1 321 126 073	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2017 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 98,55%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi 99,13%-os szintnél és kissé magasabb a 2017 év közepi 95,82%-nál. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból (az így keletkező devizakockázatot aktívan menedzselve, azaz az így keletkező deviza (USD) kitettség fedezése a vagyonkezelő piaci várakozásai függvényében volt fedezett vagy fedezetlen).

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 184 781
Kapott kamat értékpapírok	825 218
Folyószámlakamat	894
Árfolyamkülönbözet	36 118
Értékpapír árfolyam nyereség	319 663
Repo ügylet árf.nyeresége	0
Forward ügyletek nyeresége	2 888
Pénzügyi műveletek ráfordításai	137 512
Folyószámlakamat	2
Árfolyamkülönbözet	22 643
Értékpapír árfolyam veszteség	103 637
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	11 230
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	332 763
Bankforgalmi jutalék	79
Alapkezelési díj	309 489
Letétkezelési díj	11 903
KELER díj	1 397
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	6 146
WARP díj	807
LEI kód fenntartási költsége	28
Egyéb ráfordítások	11 993
Befektetési alapok különadója	11 993
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	702 513
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	702 513
Értékpapírok értékkülönbözete	1 256 737
Államkötvények	1 256 737
- kamatokból, osztalékból	434 952
- egyéb	821 785

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

Vagyonelem					Megoszlás
Bankbetétek	189 853		448 640		1,59%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	2 034 507	11 450 691	1 023 500	26 662 529	98,54%
2017/B MÁK		35 084		0	0,00%
2017/C MÁK		255 127		0	0,00%
2018/A MÁK		963 858		52 727	0,19%
2018/B MÁK		0		31 050	0,11%
2018/C MÁK		209 265		3 424	0,01%
2019/A MÁK		1 175 472		1 134 218	4,04%
2019/C MÁK		163 316		7 981	0,03%
2019/D MÁK		249 020		249 882	0,89%
2020/A MÁK		2 311 907		5 711 318	20,33%
2020/B MÁK		0		170 450	0,61%
2020/C MÁK		0		507 957	1,81%
2021/B MÁK		154 204		133 185	0,47%
2022/A MÁK		1 693 060		5 981 622	21,29%
2022/B MÁK		0		413 474	1,47%
2023/A MÁK		0		382 451	1,36%
2024/B MÁK		2 968 646		3 758 441	13,38%
2025/B MÁK		269 593		3 841 511	13,67%
2026/D MÁK		0		1 490 346	5,30%
2027/A MÁK		49 586		393 852	1,40%
2028/A MÁK		904 610		2 039 466	7,26%
2031/A MÁK		47 943		359 174	1,28%
REPHUN200129	226 087	0	451 035	0	1,61%
REPHUN210329	334 458	0	292 090	0	1,04%
REPHUN231122	1 148 118	0	280 375	0	1,00%
REPHUN240325	325 844	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0	486 525	0	0	0,00%
D170208		26 538		0	0,00%
D170316		96 428		0	0,00%
D170524		199 733		0	0,00%
D170913		163 825		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward értékelés		-46 819		0	0,00%
Aktív elhatárolások		25		25	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-19 076		-36 341	-0,13%
Összesen	2 034 507	12 061 199	1 023 500	27 074 853	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.01.24	2017.01.25	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2017.01.24	2017.10.25	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2017.03.20	2017.09.22	határidős	eladás	1 160 000	USD	deviza
2017.04.24	2017.04.26	határidős	vétel	1 450 000	USD	deviza
2017.05.12	2017.09.22	határidős	vétel	1 160 000	USD	deviza
2017.05.24	2017.10.25	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2017.08.25	2017.10.25	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza

Az Alap 2017. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitetségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióban deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok mellett deviza (USDHUF) eladási ügyletek is vannak. A deviza pozíció nem került teljes mértékben fedezésre, az Alapkezelő a forintárfolyam alakulására vonatkozó várakozásai alapján aktívan menedzselte a devizakitetséget.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozamcsereügyleteket 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-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-től 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 árutözsdei 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 állampapírpiaci referencia indexek mégis új csúcson zártak március végén. Az MNB ugyanaz időszak során 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. Ráadásul az időszak végi állapot nem is tükrözi igazán, milyen negatív folyamatok mentek végbe a piacon az időszak során (a piac a március végi erősödésével dolgozta le a korábbi veszteségét). A negatív, árfolyamvesztéssel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. A fejlett országokban, elsősorban az Egyesült Államokban az inflációs várakozásokat erősítő módon megváltozó politikai környezet (a lazább költségvetési politikát támogató Trump elnökké választása), az emelkedő nyersanyagárak, a csökkenő munkanélküliség voltak a legfontosabb befolyásoló faktorok. Nem véletlen, hogy a negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljőhet a monetáris szigorítás ideje. Idehaza a magasabb infláció a számokban is visszaköszött, amivel növekedett az esélye, hogy a pénzügyi éves üteme közel kerülhet, vagy akár át is lépheti az MNB 3%-os célját. A negyedév végi árfolyam emelkedést részben az MNB lépései, részben pedig az okozta, hogy a fejlett piacokon újra mérséklődtek a gyors kamatemelkedéssel kapcsolatos várakozások.

Az első negyedév negatív teljesítményét meghatározó 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 a Trump elnök által fémjelzett gazdaságpolitika megvalósulásába vetett hit gyengülése miatt eltűnően volt az amerikai elnökválasztás után kialakult új konszenzus, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek. Ennek ellenére az amerikai jegybank szerepét beöltő FED 0,25%-kal emelte az irányadó kamatot, ami megfelelt a piaci várakozásoknak, így nem járt piaci hatással. Idehaza is az olcsóbb üzemanyag, de részben a vártnál gyengébb fogyasztási adatok járultak hozzá ahhoz, hogy csökkentek az idejére szóló inflációs várakozások. Az MNB nem is nyúlt az alapkamathoz, sőt jelezte, hogy az alacsony kamatszint akár 2019-ig fennmaradhat.

A harmadik negyedév még a másodiknál is erősebbre sikerült a hazai állampapírpiacra, így az első három negyedévet követően elért piaci teljesítmény – egy gyenge első negyedévet követően – már illeszkedett az évek óta tartó tendenciához. A jó teljesítményben nagy szerepet játszottak a magyar jegybank újabb lépései, miközben a nemzetközi folyamatokban érdemi változás nem történt. Az időszak során az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve a június végén elért 1-1,25%-os sávban hagyta irányadó eszközének kamatát, döntött azonban arról, hogy a mennyiségi lazítás időszakában felduzzasztott mérlegét elkezdni csökkenteni. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáratú papír nem kerül majd megújításra októbertől, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a kötvényvásárlás piaci értéke. Az Európai Központi Bank is ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Végül azonban Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az európai eszközvásárlási program jövőjét illetően, az őszre tolódott. Ezek az események kezdetben jelentős dollárgyengülést és elvárthozam csökkenést eredményeztek, ami a negyedév végére korrigálódott.

Komoly lépésekre szánta el magát mindeközben a Magyar Nemzeti Bank, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendált, sokkal inkább a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt (az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte), ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, azt a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az

FX swap tenderek mennyiségét és lejáraitait is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejáraitait is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 311-ig gyengült a forint az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Erős negyedévvél zárt a hazai állampapírpia 2017-ben, amivel az éves teljesítménye is megközelítette az egy évvel korábbi. Ebben ezúttal elsősorban a hazai tényezők játszottak szerepet, de a nemzetközi környezet is támogató maradt.

A hazai kötvénypiacot a Magyar Nemzeti Bank szeptemberi ülését követően az elvárthozam csökkenés folytatódása jellemezte, melynek köszönhetően a hozamgörbe is laposabbá vált. A 10 éves kötvények hozama az augusztusi szintekhez képest – amikor az első pletykák megjelentek a várható további lazításokról – több mint 0,8%pontot csökkent. A novemberi kamat meghatározó üléssel kapcsolatban már előzetesen jelentős várakozások alakultak ki, mivel azt várta a piac, hogy ezen az ülésen fogja bejelenteni a további nem konvencionális lazító intézkedéseit a jegybank. A döntés végül a korábban használt kamatsere ügyletek újra életre hívása lett. Ezen felül a jegybank jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött, amivel kedvezőbb finanszírozási környezetet teremthet a kereskedelmi bankoknak és a lánc végén a hitelfelvevőknek. A piaci reakciók pozitívak voltak, a swap és kötvény hozamok tovább csökkentek, míg a forintban – a volatilitást leszámítva – érdemi mozgás nem volt tapasztalható negyedéves szinten.

Ezekkel a lépésekkel jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régiótól, 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.

A hazai állampapírpia 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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően az Alapkezelő 2017. tavaszán kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatban részletezett befektetési politikájának a módosítását, amelyet az MNB a H-KE-III-260/2017. számú határozattal hagyott jóvá. Az Alap befektetési politikája annyiban módosult 2017.06.21-től, hogy a korábbi EHO-mentességhez elengedhetetlen szigorú befektetési korlátok módosításra kerültek, mivel az EHO szabályok változásával már nem volt szükséges azoknak megfelelni.

Az Alapkezelő 2017. tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.24-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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 ÁÉKVB 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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

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 ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkelző határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkelzőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. 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.

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

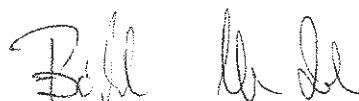
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 98,46%

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

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

