



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálataért 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 könyvvizsgálati 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban 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 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 Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap*
Éves jelentés 2017.

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
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:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft
2010.12.31.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				30 581 908 453	92,75
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	50 000 000	53 306 450	0,16
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 642 490 000	2 646 562 077	8,03
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	491 250 630	1,49
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 544	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	812 692 077	2,46
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	2 500 000 000	2 512 062 500	7,62
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	181 620 000	213 221 335	0,65
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	647 475 400	1,96
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	363 367 900	1,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	3 000 000	967 024 317	2,93
CRO170427USD	USD	XS0776179656	5 800 000	1 749 521 609	5,31
D170524	HUF	HU0000521059	1 000 000 000	999 766 000	3,03
D170719	HUF	HU0000521125	500 000 000	499 781 500	1,52
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	208 737 600	0,63
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	736 077 243	2,23
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 231 000	384 095 265	1,16
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 560 000	1 496 406 046	4,54
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 510 340 200	10,65
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 128 000	3 331 501 569	10,10
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	611 602 200	1,85
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	405 730 800	1,23
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 246 500	1,53
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	1 968 922 395	5,97
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 275 615 848	3,87
REPITL170324	JPY	XS0074525949	1 200 000 000	3 117 818 411	9,46
SLO180510USD	USD	XS0927637495	3 500 000	1 073 761 037	3,26
Banki egyenlegek				2 040 701 650	6,19
Betét - HUF	HUF			1 000 000 000	3,03
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			2 076 666	0,01
Folyószámla - EUR	EUR			5 698 829	0,02
Folyószámla - GBP	GBP			1 427 094	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			1 019 899 076	3,09
Folyószámla - JPY	JPY			10 583 518	0,03
Folyószámla - USD	USD			1 016 467	0,00
Követelések				443 775 671	1,35
Határidős ügyletek				443 775 671	1,35
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések				24 227	0,00
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				33 066 410 001	100,29
Kötelezettségek				-95 426 618	-0,29
Egyéb kötelezettségek				-31 897 212	-0,10
Határidős ügyletek				-63 529 406	-0,19
Nettó eszközérték				32 970 983 383 HUF	
Unitok száma				8 629 251 189	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,820839 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 és követelések 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 válnak. Az ebből adódó eltérés 1.399 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	32 968 168	32 970 983	2 815
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	30 577 725	30 581 908	4 183
Határidős ügyletek	380 246	380 246	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	2 040 694	2 040 681	-13
Követelések	0	21	21
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-30 497	-31 873	-1 376

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 4.183 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 7 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 23 e Ft.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				28 544 471 888	91,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 054 850	0,00
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	20 801	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	1 100 000	1 127 977	0,00
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	394 260 000	394 420 858	1,27
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 477 839	0,02
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 026 200	0,32
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	649 693 850	2,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 000 000 000	1 207 449 000	3,88
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 123 432 120	6,83
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	311 861 897	1,00
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	359 344 300	1,16
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 120 727 240	6,82
CRO191105USD	USD	XS0464257152	13 790 000	3 872 782 055	12,46
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	870 494 741	2,80
D180214	HUF	HU0000521810	50 000 000	50 000 600	0,16
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	204 959 600	0,66
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	742 505 432	2,39
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	308 902 800	0,99
EXIM 180212	USD	XS0864511588	8 331 000	2 212 397 040	7,12
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 016 000	812 050 757	2,61
MFB 201021	USD	XS0954674312	3 620 000	1 034 721 239	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 463 216 200	11,14
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	310 245 137	1,00
MOL190926	USD	XS0834435702	11 219 000	3 137 179 512	10,09
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	426 914 402	1,37
ROM180618EUR	EUR	XS0371163600	2 000 000	661 751 921	2,13
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 159 713 520	10,16
Banki egyenlegek				2 096 974 181	6,74
Betét felhalmozott kamat - HUF				1 000 533 334	3,22
Folyószámla - EUR				1 230 149	0,00
Folyószámla - HUF				1 094 914 632	3,52
Folyószámla - USD				296 066	0,00
Követelések				503 226 640	1,62
Határidős ügyletek				503 226 640	1,62
Egyéb eszközök				2 133 333	0,01
Egyéb követelések				2 133 333	0,01
Összes eszköz				31 146 806 042	100,18
Kötelezettségek				-56 198 786	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-26 627 063	-0,09
Határidős ügyletek				-29 571 723	-0,09
Nettó eszközérték				31 090 607 256 HUF	
Unitok száma				8 153 794 913	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,813023 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 és követelések 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 válnak. Az ebből adódó eltérés 1.312 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	31 087 505	31 090 607	3 102
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	28 540 035	28 544 472	4 437
Határidős ügyletek	473 655	473 655	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	2 099 130	2 096 974	-2 156
Követelések	0	2 133	2 133
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-25 315	-26 627	-1 312

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2018. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2017.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.437 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2017.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kamat különbség összege - 8 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 8 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.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	8 629 251 189
2017. évben eladott befektetési jegyek	4 608 024 542
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 083 480 818
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	8 153 794 913
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	31 090 607 256
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	3,813023

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				20 538 043 824	66,06
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	359 344 300	1,16
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 120 727 240	6,82
CRO191105USD	USD	XS0464257152	13 790 000	3 872 782 055	12,46
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	870 494 741	2,80
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	308 902 800	0,99
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 016 000	812 050 757	2,61
MFB 201021	USD	XS0954674312	3 620 000	1 034 721 239	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 463 216 200	11,14
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	310 245 137	1,00
MOL190926	USD	XS0834435702	11 219 000	3 137 179 512	10,09
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	426 914 402	1,37
ROM180618EUR	EUR	XS0371163600	2 000 000	661 751 921	2,13
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 159 713 520	10,16
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				8 006 428 064	25,75
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 054 850	0,00
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	20 801	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	1 100 000	1 127 977	0,00
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	394 260 000	394 420 858	1,27
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 477 839	0,02
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 026 200	0,32
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	649 693 850	2,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 000 000 000	1 207 449 000	3,88
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 123 432 120	6,83
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	311 861 897	1,00
D180214	HUF	HU0000521810	50 000 000	50 000 600	0,16
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	204 959 600	0,66
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	742 505 432	2,39
EXIM 180212	USD	XS0864511588	8 331 000	2 212 397 040	7,12
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				28 544 471 888	91,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 054 850	0,00
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	20 801	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	1 100 000	1 127 977	0,00
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	394 260 000	394 420 858	1,27
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 477 839	0,02
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 026 200	0,32
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	649 693 850	2,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 000 000 000	1 207 449 000	3,88
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 123 432 120	6,83
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	311 861 897	1,00
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	359 344 300	1,16
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 120 727 240	6,82
CRO191105USD	USD	XS0464257152	13 790 000	3 872 782 055	12,46
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	870 494 741	2,80
D180214	HUF	HU0000521810	50 000 000	50 000 600	0,16
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	204 959 600	0,66
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	742 505 432	2,39
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	308 902 800	0,99
EXIM 180212	USD	XS0864511588	8 331 000	2 212 397 040	7,12
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 016 000	812 050 757	2,61
MFB 201021	USD	XS0954674312	3 620 000	1 034 721 239	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 463 216 200	11,14
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	310 245 137	1,00
MOL190926	USD	XS0834435702	11 219 000	3 137 179 512	10,09
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	426 914 402	1,37
ROM180618EUR	EUR	XS0371163600	2 000 000	661 751 921	2,13
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 159 713 520	10,16
Nettó eszközérték / HUF				31 090 607 256	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látarszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2017 végén a portfólió 91,81%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2018 második felében a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya némileg növekedett az előző év végéhez, illetve 2017 első feléhez képest, 66,06% volt. A portfólióban megtalálhatóak voltak diszkont kincstárjegyek, változó és fix kamatozású magyar államkötvények, banki kötvények, jelzáloglevelek és magyar valamint külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 889 564
Kapott kamat értékpapírok	842 610
Folyószámlakamat	1 724
Értékpapír árfolyam nyereség	50 947
Lekötött betét után kapott / járó kamat	797
Egyéb kapott kamat	108
Árfolyamkülönbözet	743 080
Forward ügyletek nyeresége	250 298
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 352 756
Forward ügyletek vesztesége	35 020
Értékpapír árfolyam veszteség	1 267 053
Fizetett folyószámla kamat	58
Árfolyamkülönbözet	50 625
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	247 827
Bankforgalmi jutalék	142
Alapkezelési díj	213 940
Letétkezelési díj	19 825
KELER díj	1 078
WARP díj	2 406
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvizsgálónak fizetendő díj	635
Könyvvezetés	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	7 152
Egyéb ráfordítások	14 219
Befektetési alapok kölönadója	14 219
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	274 762
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	274 762
Értékpapírok értékkülönbözete	-489 770
<i>Államkötvények</i>	<i>-139 138</i>
- kamatokból, osztalékból	219 702
- egyéb	-358 840
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>-350 633</i>
- kamatokból, osztalékból	141 025
- egyéb	-491 658
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>1</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	2 038 604		2 096 441		6,70%
ebből lekötött betét	1 000 000		1 000 000		3,20%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	16 944 371	0	17 806 490	57,30%
2017/A MÁK	0	53 287	0	0	0,00%
2017/C MÁK	0	2 646 503	0	0	0,00%
2018/A MÁK	0	491 117	0	1 054	0,00%
2018/B MÁK	0	22	0	21	0,00%
2018/C MÁK	0	812 586	0	1 128	0,00%
2018/D MÁK	0	2 511 950	0	394 421	1,30%
2019/A MÁK	0	213 156	0	7 476	0,00%
2019/B MÁK	0	0	0	100 026	0,30%
2019/D MÁK	0	647 453	0	649 693	2,10%
2020/A MÁK	0	0	0	1 207 038	3,90%
2021/A MÁK	0	0	0	2 123 430	6,80%
CRO170427USD	0	1 749 225	0	0	0,00%
CRO180709USD	0	0	0	2 120 083	6,80%
CRO191105USD	0	0	0	3 872 111	12,50%
CRO200714USD	0	0	0	870 352	2,80%
EXIM 180212	0	384 041	0	2 212 067	7,10%
REPHUN170509	0	1 968 407	0	0	0,00%
REPHUN171026	0	1 275 470	0	0	0,00%
REPHUN200129	0	0	0	426 847	1,40%
REPTL170324	0	3 117 529	0	0	0,00%
ROM180618EUR	0	0	0	661 531	2,10%
SERB181203	0	0	0	3 159 212	10,20%
SLO180510USD	0	1 073 625	0	0	0,00%
Egyéb kötvény	0	12 133 806	0	10 683 544	34,40%
BKC200727	0	0	0	311 849	1,00%
BNP180409	0	363 320	0	359 297	1,20%
CRBA EU5.00	0	966 769	0	0	0,00%
DK2018/01	0	208 710	0	204 932	0,70%
DK2020/01	0	735 947	0	742 375	2,40%
EJBFN19/A	0	0	0	308 869	1,00%
EXIM200130	0	0	0	811 878	2,60%
MFB180416	0	3 509 990	0	3 462 866	11,10%
MFB201021	0	1 496 174	0	1 034 559	3,30%
MFBEU1903/1	0	0	0	310 245	1,00%
MOL170420	0	3 330 490	0	0	0,00%
MOL190926	0	0	0	3 136 674	10,10%
RBI 20170710	0	611 523	0	0	0,00%
RBI 20170922	0	405 685	0	0	0,00%
RBI 20171020	0	505 198	0	0	0,00%
Diszkont értékpapírok	0	1 499 548	0	50 001	0,20%
D170524	0	999 766	0	0	0,00%
D170719	0	499 782	0	0	0,00%
D180214	0	0	0	50 001	0,20%
Határidős ügyletek	0	380 246	0	473 655	1,50%
Aktív időbeli elhatárolások	0	2 090	0	2 689	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-30 497	0	-25 315	-0,10%
Összesen	0	32 968 168	0	31 087 505	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.01.04	2018.02.20	határidős	eladás	3 301 000	USD	deviza
2017.01.10	2017.01.12	határidős	vétel	549 061	EUR	deviza
2017.01.10	2017.04.20	határidős	eladás	1 130 000	EUR	deviza
2017.01.25	2017.10.25	határidős	eladás	1 600 000	USD	deviza
2017.01.31	2017.06.14	határidős	vétel	1 522 922	EUR	deviza
2017.02.03	2017.10.25	határidős	eladás	480 000	USD	deviza
2017.02.03	2017.04.20	határidős	vétel	1 180 000	EUR	deviza
2017.02.07	2017.04.20	határidős	vétel	2 803 214	EUR	deviza
2017.02.10	2017.04.20	határidős	vétel	2 087 455	EUR	deviza
2017.03.06	2017.11.08	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2017.03.06	2017.03.08	határidős	vétel	2 000 000	USD	deviza
2017.03.28	2017.05.09	határidős	eladás	414 000	GBP	deviza
2017.04.03	2017.04.20	határidős	vétel	2 110 000	EUR	deviza
2017.04.03	2018.01.10	határidős	eladás	1 236 000	USD	deviza
2017.04.07	2017.09.13	határidős	eladás	545 000	EUR	deviza
2017.04.19	2017.04.20	határidős	vétel	1 778 000	EUR	deviza
2017.04.19	2017.06.14	határidős	eladás	1 778 000	EUR	deviza
2017.04.19	2018.01.10	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2017.04.19	2017.09.13	határidős	eladás	4 748 000	USD	deviza
2017.04.24	2017.10.25	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2017.05.09	2017.05.10	határidős	vétel	515 135 890	JPY	deviza
2017.05.09	2017.10.31	határidős	eladás	515 135 890	JPY	deviza
2017.05.11	2017.11.15	határidős	eladás	1 725 000	EUR	deviza
2017.06.09	2018.01.17	határidős	eladás	3 380 000	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	vétel	240 000	EUR	deviza
2017.06.13	2018.01.17	határidős	eladás	240 000	EUR	deviza
2017.06.13	2018.02.12	határidős	eladás	1 251 000	USD	deviza
2017.06.19	2018.05.10	határidős	eladás	3 655 300	USD	deviza
2017.07.07	2018.03.14	határidős	eladás	2 100 000	USD	deviza
2017.07.18	2017.07.19	határidős	vétel	1 300 000	USD	deviza
2017.07.18	2017.07.19	határidős	vétel	1 369 000	USD	deviza
2017.07.18	2018.02.12	határidős	eladás	2 171 000	USD	deviza
2017.07.18	2018.03.14	határidős	eladás	1 369 000	USD	deviza
2017.07.27	2018.07.25	határidős	eladás	710 000	EUR	deviza
2017.08.24	2018.04.25	határidős	eladás	765 000	USD	deviza
2017.09.12	2017.09.13	határidős	vétel	3 810 000	USD	deviza
2017.09.12	2018.06.20	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2017.09.18	2018.04.25	határidős	eladás	730 000	USD	deviza
2017.09.18	2018.07.25	határidős	eladás	370 000	EUR	deviza
2017.10.19	2018.07.25	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2017.11.07	2018.07.11	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2017.11.10	2018.07.11	határidős	eladás	1 855 000	USD	deviza
2017.11.14	2017.11.15	határidős	vétel	1 725 000	EUR	deviza
2017.11.14	2018.06.18	határidős	eladás	1 725 000	EUR	deviza
2017.11.24	2018.08.29	határidős	eladás	3 355 000	USD	deviza
2017.11.29	2018.10.03	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza
2017.12.19	2018.09.19	határidős	eladás	1 560 000	USD	deviza
2017.12.21	2018.07.09	határidős	eladás	4 130 000	EUR	deviza
2017.12.21	2018.12.03	határidős	eladás	9 060 000	USD	deviza
2017.12.21	2018.09.26	határidős	eladás	4 705 000	USD	deviza
2017.12.21	2018.11.28	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2017.12.28	2018.10.10	határidős	eladás	6 023 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2017.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.10.10	határidős	eladás	6 023 000	USD	deviza
2018.07.09	határidős	eladás	4 130 000	EUR	deviza
2018.09.26	határidős	eladás	4 705 000	USD	deviza
2018.11.28	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2018.12.03	határidős	eladás	9 060 000	USD	deviza
2018.09.19	határidős	eladás	1 560 000	USD	deviza
2018.10.03	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza
2018.08.29	határidős	eladás	3 355 000	USD	deviza
2018.06.18	határidős	eladás	1 725 000	EUR	deviza
2018.07.11	határidős	eladás	1 855 000	USD	deviza
2018.07.11	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2018.07.25	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2018.07.25	határidős	eladás	370 000	EUR	deviza
2018.04.25	határidős	eladás	730 000	USD	deviza
2018.06.20	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2018.04.25	határidős	eladás	765 000	USD	deviza
2018.07.25	határidős	eladás	710 000	EUR	deviza
2018.02.12	határidős	eladás	2 171 000	USD	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	1 369 000	USD	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	2 100 000	USD	deviza
2018.05.10	határidős	eladás	3 655 300	USD	deviza
2018.01.17	határidős	eladás	240 000	EUR	deviza
2018.02.12	határidős	eladás	1 251 000	USD	deviza
2018.01.17	határidős	eladás	3 380 000	EUR	deviza
2018.01.10	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2018.01.10	határidős	eladás	1 236 000	USD	deviza
2018.02.20	határidős	eladás	3 301 000	USD	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitetségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF, JPYHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek, amik a mögöttes eszközök tartási ideje alatt folyamatosan újrakötésre kerültek.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 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-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-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

vagyonekezelést 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 kezelte. 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 eljőhet 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 olajárát 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 erősen sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túlmént az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáraitait 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 (jelzőlogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött) jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régióistól, 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 állampapírpiac 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 emellett 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 húzóhatott meg, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartalékdevizában, 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 vesszük össze, akkor egy jelentősebb emelkedést láthatunk ugyan, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, majd 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.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő Igazgatósága a 2017. augusztus 16-án kelt, 1. számú határozatával döntött a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű Raiffeisen Betét Alap és a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű Raiffeisen Likviditási Alap, mint beolvadó alapoknak a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba, mint átvevő alapba 2017. október 30-án történő beolvadásáról (Egyesülés).

Az Egyesülés előzménye, hogy az Alapkezelő Igazgatósága áttekintette a hazai pénzügyi kilátásokat és a nyilvános, nyílt végű befektetési alapok termékpalettáját. A várhatóan tartósan alacsony betéti kamatkörnyezet, illetve az ügyféligények változása, valamint mérethatékonysági szempontok alapján az Alapkezelő Igazgatósága arra a megállapításra jutott, hogy a pénzügyi/rövid kötvény szegmensben az elérhető termékek számának racionalizálására van szükség. A racionalizálás keretében indokolt volt a hasonló tematikájú alapok összevonása, mellyel a Befektetők az egyesülés után egy magasabb hozampotenciállal bíró, mérethatékonyabb formában működő alap előnyeiket élvezhetik.

Az MNB a 2017. szeptember 18-án meghozott H-KE-III-634/2017. számú határozatában engedélyezte a beolvadó alapok és az Alap 2017. október 30. napjával történő egyesülését.

Az Egyesülés kapcsán az átvevő és egyben jogutód Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikája nem változott, az Alapkezelő sem az egyesülés hatálybalépése előtt, sem pedig utána nem eszközölte az Alap portfólió összetételének számottevő

megváltoztatását. Azonban a beolvadó alapokból érkező befektetési eszközök (ami főleg számlapénz volt) összetétele eltért az Alap jóval diverzifikáltabb, betétből, állampapírból és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból álló portfóliójának összetételétől, ami az Egyesülést követő napokban átmenetileg befolyásolta az Alap portfóliójának összetételét és egyben az Alap teljesítményét. Az Alap portfóliója a beolvadás után kiigazításra szorult, amit az Alapkezelő a beolvadást követően haladéktalanul megtett.

Az Alapkezelő 2017. tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.06.26-tól.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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
Kedvezményezették 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 Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2017.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BNP 04/09/2018 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000356373)
Kitettség: 1,15%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2019/A. (ISIN kód: HU0000652912)
Kitettség: 0,99%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)
Kitettség: 1,00%

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: 1

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

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 100,07%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 157,36%

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.

