



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid
Kötvény Alap 2018. 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”) 2018. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. 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, 2019. április 25.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves jelentés 2018.

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
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 érhetőek el és ezeket közvetíti 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
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
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

BEFEKTETÉSI 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 különbözet összege - 8 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 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.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				18 778 081 978	96,89
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOL190926	USD	XS0834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XS0893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
Banki egyenlegek				884 019 462	4,56
Folyószámla - EUR				514 754 354	2,66
Folyószámla - HUF				310 552 834	1,60
Folyószámla - USD				58 712 274	0,30
Követelések				37 832 672	0,20
Határidős ügyletek				37 832 672	0,20
Egyéb eszközök				12 798 734	0,07
Egyéb követelések				12 798 734	0,07
Összes eszköz				19 712 732 846	101,72
Kötelezettségek				-332 724 513	-1,72
Egyéb kötelezettségek				-40 021 818	-0,21
Határidős ügyletek				-292 702 695	-1,51
Nettó eszközérték				19 380 008 333	
Unitok száma				5 109 740 649	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,792758	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.035 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	19 377 172	19 380 008	2 836
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	18 774 187	18 778 083	3 896
Határidős ügyletek	-244 877	-244 877	0
Pénzeszközök	313 678	313 678	0
Követelések / Aktív időbeli elhat.	570 381	573 146	2 765
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-36 197	-40 022	-3 825

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2019. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2018.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 3.896 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2019.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.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 2018.01.02-án	8 153 794 913
2018. évben eladott befektetési jegyek	462 753 736
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 506 808 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 109 740 649
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	19 380 008 333
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	3,792758

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				15 479 460 375	79,87
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
CRO191105USD	USD	XSO464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XSO525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROA822JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XSO954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOL190926	USD	XSO834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XSO893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				3 298 621 603	17,02
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				18 778 081 978	96,89
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
CRO191105USD	USD	XSO464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XSO525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROA822JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XSO954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOL190926	USD	XSO834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XSO893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
Nettó eszközérték / HUF				19 380 008 333	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 (járataszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2018 év végén a portfólió 96,89%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2018 során a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya növekedett az előző év végéhez képest, súlyuk december végén 79,87% volt. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar állampapírok, 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

2018	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	2 128 275
Kapott kamat értékpapírok	1 217 937
Folyószámlakamat	604
Értékpapír árfolyam nyereség	431 720
Lekötött betét után kapott / járó kamat	367
Egyéb kapott kamat	33
Árfolyamkülönbözet	46 644
Forward ügyletek nyeresége	430 970
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 058 715
Forward ügyletek vesztesége	1 335 065
Értékpapír árfolyam veszteség	678 224
Fizetett folyószámla kamat	1 576
Árfolyamkülönbözet	43 850
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	176 609
Bankforgalmi jutalék	363
Alapkezelési díj	146 664
Leféltkezelési díj	17 111
KELER díj	466
WARP díj	2 541
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvizsgálónak fizetendő díj	654
Könyvvezetés	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	6 161
Egyéb ráfordítások	12 250
Befektetési alapok különadója	12 250
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-119 299
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-119 299
Értékpapírok értékülönbözete	185 695
Államkötvények	241 059
- kamatokból, osztalékból	127 438
- egyéb	113 621
Egyéb kötvény	-55 449
- kamatokból, osztalékból	85 527
- egyéb	-140 976
Diszkont kincstárjegyek	85
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	85

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 096 441		313 679		1,62%
ebből lekötött betét	1 000 000		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	17 806 490	0	9 632 044	49,71%
2018/A MÁK	0	1 054	0	0	0,00%
2018/B MÁK	0	21	0	0	0,00%
2018/C MÁK	0	1 128	0	0	0,00%
2018/D MÁK	0	394 421	0	0	0,00%
2019/A MÁK	0	7 476	0	7 045	0,04%
2019/B MÁK	0	100 026	0	100 101	0,52%
2019/D MÁK	0	649 693	0	9 998	0,05%
2020/A MÁK	0	1 207 038	0	34 153	0,18%
2020/B MÁK	0	0	0	106 131	0,55%
2021/A MÁK	0	2 123 430	0	395 592	2,04%
BMAK2020/O	0	0	0	2 098 329	10,83%
CRO180709USD	0	2 120 083	0	0	0,00%
CRO191105USD	0	3 872 111	0	5 037 047	25,99%
CRO200714USD	0	870 352	0	903 050	4,66%
EXIM 180212	0	2 212 067	0	0	0,00%
REPHUN200129	0	426 847	0	74 219	0,38%
ROM180618EUR	0	661 531	0	0	0,00%
SERB181203	0	3 159 212	0	0	0,00%
SERB 200225	0	0	0	866 379	4,47%
Egyéb kötvény	0	10 683 544	0	7 374 337	38,06%
BKC200727	0	311 849	0	323 096	1,67%
BKC 211219	0	0	0	296 220	1,53%
BNP180409	0	359 297	0	0	0,00%
DK2018/01	0	204 932	0	0	0,00%
DK2020/01	0	742 375	0	0	0,00%
EJBFN19/A	0	308 869	0	304 826	1,57%
EXIM200130	0	811 878	0	950 198	4,90%
IEB 211015	0	0	0	323 873	1,67%
MFB180416	0	3 462 866	0	0	0,00%
MFB201021	0	1 034 559	0	1 960 865	10,12%
MFB201906/1	0	0	0	252 203	1,30%
MFB202006/2	0	0	0	719 901	3,72%
MFBEU1903/1	0	310 245	0	320 795	1,66%
MOL190926	0	3 136 674	0	1 922 360	9,92%
Diszkont értékpapírok	0	50 001	0	1 767 806	9,12%
D180214	0	50 001	0	0	0,00%
D190313	0	0	0	1 200 000	6,19%
D190522	0	0	0	359 951	1,86%
D190731	0	0	0	207 855	0
Határidős ügyletek	0	473 655	0	-244 877	-1,26%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	2 689	0	570 380	2,94%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-25 315	0	-36 197	-0,19%
Összesen	0	31 087 505	0	19 377 172	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2018. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.01.09	2018.10.31	határidős	eladás	1 102 000	USD	deviza
2018.01.10	2018.01.10	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2018.01.10	2018.02.12	határidős	eladás	5 236 000	USD	deviza
2018.01.15	2018.01.17	határidős	vétel	405 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.06.18	határidős	eladás	405 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.01.17	határidős	vétel	515 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.10.17	határidős	eladás	515 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.07.09	határidős	eladás	2 700 000	EUR	deviza
2018.02.16	2018.09.19	határidős	eladás	3 301 000	USD	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	1 369 000	USD	deviza
2018.03.12	2018.10.31	határidős	eladás	2 185 000	USD	deviza
2018.04.17	2019.04.17	határidős	eladás	2 940 000	USD	deviza
2018.04.23	2018.10.24	határidős	eladás	1 495 000	USD	deviza
2018.04.25	2019.04.17	határidős	eladás	400 000	USD	deviza
2018.05.09	2019.01.16	határidős	eladás	3 085 300	USD	deviza
2018.05.16	2018.10.17	határidős	eladás	580 000	EUR	deviza
2018.05.30	2018.11.28	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2018.06.07	2018.11.14	határidős	eladás	740 000	EUR	deviza
2018.06.15	2018.11.28	határidős	eladás	80 000	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	vétel	3 810 000	USD	deviza
2018.06.18	2019.02.20	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2018.06.18	2018.06.18	határidős	vétel	405 000	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.19	határidős	eladás	405 000	EUR	deviza
2018.06.19	2018.11.14	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2018.07.10	2018.07.11	határidős	vétel	2 000 000	USD	deviza
2018.07.10	2019.03.13	határidős	eladás	3 855 000	USD	deviza
2018.07.16	2018.11.21	határidős	eladás	706 000	USD	deviza
2018.07.23	2018.11.28	határidős	eladás	990 000	EUR	deviza
2018.08.16	2018.10.17	határidős	eladás	610 000	EUR	deviza
2018.08.27	2019.05.29	határidős	eladás	3 170 000	USD	deviza
2018.08.29	2018.10.17	határidős	vétel	515 000	EUR	deviza
2018.09.06	2019.02.13	határidős	eladás	540 000	EUR	deviza
2018.09.10	2018.11.28	határidős	vétel	100 000	EUR	deviza
2018.09.17	2018.11.28	határidős	vétel	440 000	EUR	deviza
2018.09.17	2018.09.19	határidős	vétel	3 301 000	USD	deviza
2018.09.17	2019.06.19	határidős	eladás	4 861 000	USD	deviza
2018.09.24	2019.07.24	határidős	eladás	4 705 000	USD	deviza
2018.09.25	2018.11.28	határidős	vétel	290 000	EUR	deviza
2018.09.25	2018.11.28	határidős	vétel	220 000	EUR	deviza
2018.09.28	2018.11.21	határidős	vétel	531 000	USD	deviza
2018.10.01	2018.10.03	határidős	vétel	3 080 000	USD	deviza
2018.10.01	2018.12.03	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza
2018.10.08	2019.08.14	határidős	eladás	6 023 000	USD	deviza
2018.10.11	2019.01.16	határidős	vétel	1 310 000	USD	deviza
2018.10.15	2018.10.17	határidős	vétel	1 190 000	EUR	deviza
2018.10.15	2019.03.27	határidős	eladás	1 190 000	EUR	deviza
2018.10.19	2019.09.26	határidős	eladás	1 495 000	USD	deviza
2018.10.30	2018.10.31	határidős	vétel	1 102 000	USD	deviza
2018.10.30	2019.09.26	határidős	eladás	1 938 000	USD	deviza
2018.10.30	2019.09.26	határidős	eladás	2 000	USD	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	vétel	740 000	EUR	deviza
2018.11.12	2019.04.17	határidős	eladás	1 290 000	EUR	deviza
2018.11.19	2019.09.26	határidős	eladás	175 000	USD	deviza
2018.11.26	2019.09.26	határidős	eladás	3 400 000	USD	deviza
2018.11.26	2019.11.05	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2018.11.26	2019.05.29	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2018.11.29	2018.12.03	határidős	vétel	2 100 000	USD	deviza
2018.11.29	2019.11.05	határidős	eladás	2 100 000	USD	deviza
2018.12.19	2019.10.16	határidős	eladás	1 035 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2018.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.10.16	határidős	eladás	1 035 000	USD	deviza
2019.11.05	határidős	eladás	2 100 000	USD	deviza
2019.05.29	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	3 400 000	USD	deviza
2019.11.05	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	175 000	USD	deviza
2019.04.17	határidős	eladás	1 290 000	EUR	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	1 938 000	USD	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	2 000	USD	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	1 495 000	USD	deviza
2019.03.27	határidős	eladás	1 190 000	EUR	deviza
2019.01.16	határidős	vétel	1 310 000	USD	deviza
2019.08.14	határidős	eladás	6 023 000	USD	deviza
2019.07.24	határidős	eladás	4 705 000	USD	deviza
2019.06.19	határidős	eladás	4 861 000	USD	deviza
2019.02.13	határidős	eladás	540 000	EUR	deviza
2019.05.29	határidős	eladás	3 170 000	USD	deviza
2019.03.13	határidős	eladás	3 855 000	USD	deviza
2019.02.20	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2019.01.16	határidős	eladás	3 085 300	USD	deviza
2019.04.17	határidős	eladás	400 000	USD	deviza
2019.04.17	határidős	eladás	2 940 000	USD	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő	Szerződésből eredő	Piaci érték (HUF)
			követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	325 040 000	321 510 000	9 992 026
Összesen			325 040 000	321 510 000	9 992 026

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettiségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF) eladási ügyletek is kerültek, amik a mögöttes eszközök tartási ideje alatt folyamatosan újrakötésre kerültek. Ezen túl az Alapkezelő csereügyleteket is használt az alap deviza és kamatkockázatának kezelésére.

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-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 (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

A nemzetközi kötvénypiac

2018-at kiszámíthatóság jellemezte, már legalábbis ami a Federal Reserve, az Egyesült Államok jegybankjának irányadó kamatát illeti. Az előre kommunikáltak és a piac várakozásainak megfelelően minden negyedévben 0,25% ponttal emelkedett a ráta, ráadásul a

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, 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 Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BMAK 2020/O állampapír (ISIN kód: HU0000402847)
Kitettség: 10,81%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2019/A. (ISIN kód: HU0000652912)
Kitettség: 1,57%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1648071006)
Kitettség: 1,66%
- 4.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1925691179)
Kitettség: 1,53%

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 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 2018.12.31-én: 100,13%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 167,68%

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

Budapest, 2019.április 25.



Bálint Attila Váradai Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.