



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Euro Prémium Rövid  
Kötvény Alap 2018. évi éves  
jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

*Raiffeisen Euró Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Éves jelentés 2018.**

# I. Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-372
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv szerint
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzpiacának tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki euró betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap rövid kötvény alapként működik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2018.12.28	-0,81%	1,044866 €	8 344 460 €
2017.12.29	-0,15%	1,053435 €	15 604 871 €
2016.12.31	-0,29%	1,054974 €	21 344 569 €
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 472 €
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €
2010.12.31	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2010. március 08-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>14 097 016</b>	<b>90,35</b>
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 776	3,22
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3 000 000	3 180 450	20,39
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 460 000	2 227 593	14,28
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 000 000	868 148	5,56
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 304 076	14,77
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	1 000 339	6,41
MOL190926	USD	XS0834435702	1 650 000	1 487 686	9,54
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1 000 000	1 059 425	6,79
SERB 181203	USD	XS0995679619	1 700 000	1 466 523	9,40
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 432 279</b>	<b>9,18</b>
Folyószámla - EUR				1 427 535	9,15
Folyószámla - HUF				1 684	0,01
Folyószámla - USD				3 060	0,02
<b>Követelések</b>				<b>81 444</b>	<b>0,52</b>
Határidős ügyletek				81 444	0,52
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>3 031</b>	<b>0,02</b>
Egyéb követelések				3 031	0,02
<b>Összes eszköz</b>				<b>15 613 770</b>	<b>100,08</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-11 922</b>	<b>-0,08</b>
Egyéb kötelezettségek				-11 112	-0,07
Határidős ügyletek				-810	-0,01
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>15 601 848 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>14 807 096</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,053674 EUR</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 598 976	15 601 848	<b>2 872</b>
<b>Különbözet tételeken:</b>			
Folyószámla	1 432 279	1 432 279	0
Lekötött befét	0	0	0
Értékpapírok	14 094 310	14 097 016	2 706
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	74	3 032	2 958
Származtatott ügyl. ért. különb.	80 633	80 633	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-8 320	-11 112	-2 792

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>6 768 518</b>	<b>81,12</b>
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 486	6,02
CRO191105USD	USD	XS0464257152	1 055 000	956 304	11,46
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 069 747	12,82
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	503 717	6,04
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 303 977	27,61
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	800 000	798 222	9,57
MOL190926	USD	XS0834435702	700 000	634 067	7,60
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 649 087</b>	<b>19,76</b>
Folyószámla - EUR				1 647 181	19,74
Folyószámla - HUF				1 644	0,02
Folyószámla - USD				262	0,00
<b>Követelések</b>				<b>18 284</b>	<b>0,22</b>
Határidős ügyletek				18 284	0,22
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 565</b>	<b>0,02</b>
Egyéb követelések				1 565	0,02
<b>Összes eszköz</b>				<b>8 437 454</b>	<b>101,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-93 761</b>	<b>-1,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-10 098	-0,12
Határidős ügyletek				-83 664	-1,00
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>8 343 693 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>7 986 177</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,044767 EUR</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	8 341 906	8 343 693	<b>1 787</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	1 649 087	1 649 087	0
Lekötött betét	0	0	0
Értékpapírok	6 767 013	6 768 520	1 507
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	99	1 565	1 466
Származtatott ügyl. ért. különb.	-68 975	-68 975	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 318	-6 504	-1 186

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	14 807 096
2018. évben eladott befektetési jegyek	85 947
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 906 866
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	7 986 177
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	8 343 693
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,044767

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>6 768 518</b>	<b>81,12</b>
CRO191105USD	USD	XS0464257152	1 055 000	956 304	11,46
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 069 747	12,82
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	503 717	6,04
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 303 977	27,61
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	800 000	798 222	9,57
MOL190926	USD	XS0834435702	700 000	634 067	7,60
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 486	6,02
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>6 768 518</b>	<b>81,12</b>
CRO191105USD	USD	XS0464257152	1 055 000	956 304	11,46
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 069 747	12,82
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	503 717	6,04
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 303 977	27,61
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	800 000	798 222	9,57
MOL190926	USD	XS0834435702	700 000	634 067	7,60
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 486	6,02
<b>Nettó eszközérték / EUR</b>				<b>8 343 693</b>	<b>100,00</b>

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkori arányát és futamidejét határozza meg, a pénzpiaci kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2018-ban. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 81% feletti kitétséggel rendelkezett.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>854 296</b>
Folyószámlakamat	1 701
Kapott kamat értékpapír	585 424
Értékpapír értékesítés nyeresége	79 895
Lekötött betét kamata	0
Forward ügyletek nyeresége	89 458
Árfolyamkülönbözet	97 818
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>996 697</b>
Folyószámlakamat	1 253
Értékpapír értékesítés vesztesége	452 361
Forward ügyletek vesztesége	539 916
Árfolyamkülönbözet	3 167
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>35 761</b>
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 501
Könyvvezetés	7 523
Felügyeleti díj (MNB)	2 637
Bankforgalmi jutalék	321
KELER díj	71
WARP díj	112
LEI kód fentartási költsége	87
Alapkezelési díj	19 587
Letétkezelési díj	3 922
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>4 868</b>
Befektetési alapok különadója	4 868
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-183 030</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-183 030</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-265 173</b>
<i>Kötvények</i>	-265 173
- kamatokból, osztalékból	66 436
- egyéb	-331 609



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
<b>Pénzeszközök</b>	<b>1 432 279</b>	<b>1 649 087</b>	<b>19,77%</b>
Folyószámla	1 432 279	1 649 087	19,77%
Bankbetétek	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
<b>Értékpapírok</b>	<b>14 094 310</b>	<b>6 767 013</b>	<b>81,12%</b>
BKC 200727	502 756	502 465	6,02%
CRO191105USD	2 227 207	955 958	11,46%
EXIM 200130	867 964	1 069 514	12,82%
IIB 211015	0	503 675	6,04%
MFB 201021	2 303 716	2 303 219	27,61%
MFBEU1903/1	1 000 338	798 221	9,57%
MOL190926	1 487 446	633 961	7,60%
CRO180709EUR	3 179 484	0	0,00%
REPHUN180611	1 059 109	0	0,00%
SERB 181203	1 466 290	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>74</b>	<b>75</b>	<b>0,00%</b>
<b>Származtatott ügyl.ért.kül.</b>	<b>80 633</b>	<b>-68 975</b>	<b>-0,83%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-8 320</b>	<b>-5 318</b>	<b>-0,06%</b>
<b>Összesen</b>	<b>15 598 976</b>	<b>8 341 906</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2018. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.01.22	2018.01.24	határidős	eladás	916 442	EUR	deviza
2018.01.22	2018.08.22	határidős	vétel	903 382	EUR	deviza
2018.02.05	2018.02.07	határidős	eladás	1 105 039	EUR	deviza
2018.02.05	2018.09.05	határidős	vétel	1 088 592	EUR	deviza
2018.03.02	2018.06.20	határidős	eladás	365 028	EUR	deviza
2018.03.20	2018.03.21	határidős	eladás	1 629 328	EUR	deviza
2018.03.20	2018.10.10	határidős	vétel	1 603 078	EUR	deviza
2018.04.09	2018.11.14	határidős	vétel	785 065	EUR	deviza
2018.07.23	2018.07.25	határidős	eladás	1 495 599	EUR	deviza
2018.07.23	2018.12.03	határidős	vétel	1 480 667	EUR	deviza
2018.07.23	2019.01.23	határidős	vétel	1 053 519	EUR	deviza
2018.08.17	2019.02.13	határidős	vétel	969 833	EUR	deviza
2018.09.03	2018.09.05	határidős	eladás	1 088 592	EUR	deviza
2018.09.03	2019.03.06	határidős	vétel	1 142 154	EUR	deviza
2018.10.08	2018.10.10	határidős	eladás	1 287 146	EUR	deviza
2018.10.08	2019.04.10	határidős	vétel	1 266 832	EUR	deviza
2018.10.11	2019.01.23	határidős	eladás	547 146	EUR	deviza
2018.11.12	2019.05.15	határidős	vétel	858 789	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2018.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.05.15	határidős	vétel	858 789	EUR	deviza
2019.01.23	határidős	eladás	547 146	EUR	deviza
2019.04.10	határidős	vétel	1 266 832	EUR	deviza
2019.03.06	határidős	vétel	1 142 154	EUR	deviza
2019.02.13	határidős	vétel	969 833	EUR	deviza
2019.01.23	határidős	vétel	1 053 519	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (EUR)	Piaci érték (EUR)
kamatscseré	EUR	2021.10.15	500 000	-3 595,49
<b>Összesen</b>			<b>500 000</b>	<b>-3 595,49</b>

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségeinek fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatscseré-ügylet segítségével) használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozamcsereügyleteket 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-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.01-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított, viszont 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodást jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 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 kezel. 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 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, részvénytípusú 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 befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik, vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt a 2018-as évben.

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

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

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
Kedvezményezették 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:
  - előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
  - a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
  - 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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)

Kiteféség: 6,02%

### **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 befektetései 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: 2

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbéli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyamingadozású, rövid futamidejű kötvényekbe 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 Kbfv. 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: 107,44%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 144,52%**

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

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila      Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Euro 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 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett 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 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 könyvvizsgálataért való felelőssége**

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat 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, 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 23.



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



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



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430