

*Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok*  
*Alapja*  
**Féléves jelentés 2015.**

# I. A Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1 111-237
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 neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az alap külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfóliójában, a mögöttes alapokon keresztül a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitettséggel. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetéseinek között a kötvényalapok dominálnak.

## 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.06.30	2,47%	1,254995 €	6 594 166 €	-
2014.12.31	5,86%	1,224802 €	4 132 110 €	-
2013.12.31	1,49%	1,156959 €	2 907 535 €	-
2012.12.28	8,60 %	1,139988 €	1 640 522 €	-
2011.12.30	-4,07%	1,049701 €	4 372 600 €	-
2010.12.31	7,97%	1,094219 €	3 668 248 €	-
2009.12.31	19,53%	1,013458 €	2 553 510 €	-
2008.12.31	-14,99%	0,847875 €	2 362 582 €	-
2007.12.31*	-0,27%	0,997340 €	3 486 925 €	-

\* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>3 518 371</b>	<b>84,13</b>
AMUNDI F	USD	LU0319687124	1 725	166 938	3,99
FDN US	USD	US33733E3027	3 000	151 385	3,62
FPX US	USD	US3369201039	3 000	124 154	2,97
ISH MSCI JAP	EUR	DE000A0DPMW9	20 000	187 560	4,48
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	4 500	145 497	3,48
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	5 860	628 392	15,03
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	1 707	330 294	7,90
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	1 692	327 300	7,83
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	6 876	657 300	15,72
RELA	EUR	HU0000708508	563 978	596 043	14,25
XLF US	USD	US81369Y6059	10 000	203 509	4,87
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>665 649</b>	<b>15,92</b>
Folyósámla - EUR	EUR			556 447	13,31
Folyósámla - HUF	HUF			5 045	0,12
Folyósámla - USD	USD			104 158	2,49
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>3 100</b>	<b>0,07</b>
Egyéb követelések				3 100	0,07
<b>Összes eszköz</b>				<b>4 187 120</b>	<b>100,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 956</b>	<b>-0,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 956	-0,12
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>4 182 164 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>3 416 978</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,223936 EUR</b>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE**

2015.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>5 420 027</b>	<b>82,05</b>
AMUNDI F	USD	LU0319687124	4 625	468 436	7,09
ISH MSCI JAP	EUR	DE000A0DPMW9	20 000	231 400	3,50
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	7 000	167 825	2,54
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	4 435	448 714	6,79
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	11 633	1 245 407	18,85
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	4 330	823 541	12,47
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	1 707	324 678	4,92
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	8 455	847 315	12,83
RELA	EUR	HU0000708508	236 410	250 038	3,79
XLF US	USD	US81369Y6059	28 000	612 673	9,28
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>896 409</b>	<b>13,57</b>
Folyószámla - EUR	EUR			523 395	7,92
Folyószámla - HUF	HUF			7 448	0,11
Folyószámla - USD	USD			365 565	5,53
<b>Követelések</b>				<b>304 274</b>	<b>4,61</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				291 780	4,42
Egyéb követelések				12 494	0,19
<b>Összes eszköz</b>				<b>6 620 709</b>	<b>100,23</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-15 106</b>	<b>-0,23</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-438	-0,01
Egyéb kötelezettségek				-14 668	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>6 605 604 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>5 257 822</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,256338 EUR</b>	

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	3 416 978
2015. I. félévben eladott befektetési jegyek	2 426 158
2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	585 314
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én	5 257 822
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én	6 605 604
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én	1,256338

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 011 898</b>	<b>15,32</b>
ISH MSCI JAP	EUR	DE000AODPMW9	20 000	231 400	3,50
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	7 000	167 825	2,54
XLF US	USD	US81369Y6059	28 000	612 673	9,28
<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>4 408 129</b>	<b>66,73</b>
AMUNDI F	USD	LU0319687124	4 625	468 436	7,09
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	4 435	448 714	6,79
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	11 633	1 245 407	18,85
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	4 330	823 541	12,47
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	1 707	324 678	4,92
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	8 455	847 315	12,83
RELA	EUR	HU0000708508	236 410	250 038	3,79
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>6 605 604</b>	<b>100,00</b>

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2015 első félévében a likvid eszközökön (látra szóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását a lenti táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2012.12.31.	2013.12.31	2014.12.31	2015.06.30
<b>Kötvény és Pénzüpiaci Alapok</b>	<b>73,8%</b>	<b>66,8%</b>	<b>64,7%</b>	<b>66,8%</b>
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	10,3%	12,7%	0,0%	0,0%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	14,1%	17,4%	15,7%	17,4%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	20,2%	16,3%	15,1%	18,9%
RCM Globál Kötvény Alap	10,0%	15,5%	15,7%	12,8%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	1,3%	4,9%	14,2%	3,8%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ING US Vállalati Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers EONIA ETF	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Amundi Global Total Return Alap	0,0%	0,0%	4,0%	7,1%
Amundi EURO Total Return Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Parvest Multi-Stratégia Alap	0,0%	0,0%	0,0%	6,8%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>14,8%</b>	<b>18,4%</b>	<b>19,5%</b>	<b>15,3%</b>
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	2,5%	0,0%	2,5%
Ishares MSCI Global részvény ETF	0,0%	4,4%	0,0%	9,3%

Ishares MSCI Global Emerging részvény ETF	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%
Ishares Dow Jones Construction részvény ETF	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%
SPDR Consumer Részvény ETF	3,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Guggenheim Kína Technológia ETF	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Japán részvény ETF	0,0%	4,0%	4,5%	3,5%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI China részvény ETF	0,0%	4,9%	0,0%	0,0%
First Trust US IPO részvény ETF	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%
First Trust Dow Jones Internet részvény ETF	0,0%	0,0%	3,6%	0,0%
SPDR Financial Sector Részvény ETF	0,0%	0,0%	4,9%	0,0%
Fidelity China Consumer ETF	0,0%	2,6%	0,0%	0,0%
<b>Készpénz</b>	<b>11,3%</b>	<b>15,03%</b>	<b>15,8%</b>	<b>17,9%</b>

Az alapkezelő az első negyedév során kis mértékben csökkentette a részvénykitettséget és a kötvény-eszközosztályba, illetve készpénzbe súlyozott át. A hosszú ideje rendkívül alacsony globális hozamkörnyezetben a részvényt piacok új csúcsokra emelkedtek, a részvényértékelések feszítetté váltak. Az első félévben az amerikai kamatemelési várakozások is felerősödtek. Egyre inkább valószínűvé vált a FED ideai kamatemelése, amely ártértékelődéseket, átsúlyozásokat eredményezhet az egyes eszközosztályokon belül, növelve ezzel egy általánosabb piaci korrekció lehetőségét. A geopolitikai kockázatok is felerősödtek a félév során, az orosz-ukrán konfliktus is turbulenciákat okozott. Görögország fizetési képtelenségével kapcsolatban is fokozódtak az aggodalmak, újra napirendre került a mediterrán ország eurózónából való távozásának lehetősége. Az olaj- és nyersanyagárak tartós esése előrevetített, hogy némely fejlődő piaci ország gazdasági teljesítménye jelentősen visszaeshet. A kínai gazdaság növekedési ütemének fenntarthatóságával kapcsolatban is erősödtek a kockázatok.

A fent említett kockázatok miatt az alapkezelő csökkentette a részvénykitettséget a portfólióban, azaz a részvényekbe fektető befektetési alapok és ETF-ek súlyát, és levágta a fejlődő piaci részvénykitettséget is.

## V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015 első felében nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg Balogh András távozott a cég igazgatóságából 2015.06.30-i hatállyal, és ezzel egy időben a vezérigazgatói feladatait sem látja el tovább. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Ralf Cymanek. Devics Évának szintén 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg a felügyelő bizottsági tagsága.

2015 első félévében az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. A Társaság június végén így húsz befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy félév leforgása alatt 177 milliárdra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,13%-ra csökkent a 2014. év végi 3,57%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

## 1. 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

### A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2015-ös első féléves teljesítménye tekintetében is elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az európai központi bank likviditásbőséget okozó (QE) programjáról, illetve egyes ázsiai jegybankokat jellemző laza monetáris politikák változásairól szóltak. Az első félév kérdése maradt viszont, hogy az amerikai központi banknak számító FED a monetáris kondícióit mikor fogja szigorítani.

Az európai kötvények elvárt hozamainak első negyedéves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek, hiszen a tengerentúlon erősödött az a várakozás, hogy az amerikai jegybank kamatot fog emelni az egyre erősebbnek tűnő gazdasági adatok láttán. A két meghatározó jegybank eltérő kamatpolitikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok, így a hazai is veszített a külföldi befektetők érdeklődéséből, ami január óta több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő állampapírok árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacon is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a június végéig nem sikerült megoldani. A fejlett gazdaságok államkötvény árfolyamainak esése a feltörekvő államok kötvényeinek esését követően, körülbelül egy hónappal később következett be.

A likviditásbőség globálisan nem csak az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét növelni. A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötvé), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa.

### A nemzetközi részvénytőkepiaci piac

A nemzetközi részvénytőkepiaci piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 1,82%-kal emelkedett dollárban kifejezve az első negyedévben. Ez önmagában egy szerény részvénytőkepiaci eredményt takarna (bár 2014 egészében összesen 2,93%-kal emelkedett, ehhez képest 2015. első negyedéve erősnek számít), de a dollár igen jelentős időszakos erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív hangulatot, ami a fejlett piacok jelentős részénél tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött (kivételesen a japán jen jelentett), az euróval szemben pl. 11,3%-ot, az amerikai jegybanktól várt kamatemelési lépések miatt. Közben az Európai Központi Bank meghirdette a saját QE (quantitative easing) programját, aminek keretében európai állampapírokat vásárol majd a másodlagos piacon (ennek finanszírozását pedig mérlegfőösszegének emelkedésével, azaz pénznyomtatással oldja meg). Okulva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek. Bár a jen nem gyengült, a távolkeleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvénytőkepiaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan részvény alapokat) vásárolni.

A nemzetközi részvénytőkepiaci piacok között a második negyedévben az európai tőzsdéken komolyabb korrekciót, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthattunk. Azért, hogy az első negyedév szárnyalása után az európai tőzsdék esésbe váltottak, leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. Az EKB

márciusban beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította az euró gyengülő trendjét (ehhez kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). A görög adósságprobléma az európai QE ellenére komoly politikai problémává vált. Mindehhez társult az tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozicionáltságából adódik), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével. Az első félévet így újra a forintnak a dollárral szembeni gyengülése mentette meg egy forintban kalkuláló befektető szemszögéből.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2015. Q1	-0,26%	0,44%	3,48%	17,51%	22,03%	10,06%
2015. Q2	-0,88%	-0,23%	1,75%	-7,39%	-8,53%	5,36%
2015. H1	-1,14%	0,20%	5,30%	8,83%	11,62%	15,96%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 2015 első félévében.

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

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2015-ben nem született.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek egy része részvény és egyéb kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

**VIII. 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 befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 92,06%**

Budapest, 2015. augusztus 28.

---

Ralf Cymanek Váradai Zoltán  
az Alap képviselőjében