

*Raiffeisen Index Prémium  
Származtatott Alap  
Féléves jelentés 2019.*

# I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap 2015. november 23-tól kezdődően olyan kockázatkezelési módszertant követett, melynek célja, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot. 2017.05.03-tól az előbbi érték 20%-ra módosult.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2019.06.28.	-3,53%	1,400599 Ft	1 433 237 438 Ft
2018.12.28.	-4,50%	1,451820 Ft	1 968 086 640 Ft
2017.12.29.	-0,24%	1,520303 Ft	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900 Ft	2 398 786 593 Ft
2015.12.31.	2,14%	1,468371 Ft	1 157 476 081 Ft
2014.12.31.	3,37%	1,437635 Ft	1 465 230 943 Ft
2013.12.31.	3,13%	1,390810 Ft	880 810 516 Ft
2012.12.28.	6,97%	1,348589 Ft	315 085 171 Ft
2011.12.30.	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft
2010.12.31.	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 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. Az Alap 2005. augusztus 12-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott.

## II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 527 557 316</b>	<b>77,73</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	79 719 570	4,06
D190313	HUF	HU0000522362	400 000 000	400 000 000	20,35
D190731	HUF	HU0000522180	250 000 000	249 826 000	12,71
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	200 000 000	203 239 200	10,34
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	113 365 037	5,77
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	118 520 270	6,03
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	7,73
MOL190926	USD	XS0834435702	530 000	154 350 405	7,85
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	8 158 100	0,42
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	150 000	48 466 234	2,47
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>448 879 449</b>	<b>22,84</b>
Folyószámla - EUR				62 094 644	3,16
Folyószámla - GBP				29 528 618	1,50
Folyószámla - HUF				320 163 098	16,29
Folyószámla - JPY				10 869 484	0,55
Folyószámla - TRY				13	0,00
Folyószámla - USD				26 223 592	1,33
<b>Követelések</b>				<b>316 058</b>	<b>0,02</b>
Határidős ügyletek				316 058	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>6 113 788</b>	<b>0,31</b>
Egyéb követelések				6 113 788	0,31
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 982 866 611</b>	<b>100,90</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-17 669 743</b>	<b>-0,90</b>
Egyéb kötelezettségek				-6 332 503	-0,32
Határidős ügyletek				-11 337 240	-0,58
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 965 196 868 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 353 451 416</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,451989 HUF</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2019.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 199 833 785</b>	<b>83,64</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	80 396 890	5,60
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	21 035 716	1,47
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 269 277	51 499 683	3,59
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	30 000	17 082 912	1,19
APPLE	USD	US0378331005	720	40 482 082	2,82
BNK FP	EUR	LU1834983477	6 150	34 938 389	2,44
D190731	HUF	HU0000522180	250 000 000	249 956 250	17,43
GTX US	USD	US3665051054	4 000	17 442 512	1,22
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	115 793 672	8,07
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	120 340 038	8,39
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	155 561 100	10,84
MOL190926	USD	XS0834435702	530 000	154 043 854	10,74
MT NA	EUR	LU1598757687	6 850	34 874 894	2,43
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	23 143	22 942 270	1,60
RIBH	EUR	AT0000606306	2 928	19 543 317	1,36
SBLK US	USD	MHY8162K2046	3 000	8 224 116	0,57
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	4 238 665	0,30
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	51 437 425	3,59
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>272 404 603</b>	<b>18,99</b>
Folyószámla - EUR				5 883 856	0,41
Folyószámla - GBP				29 936 741	2,09
Folyószámla - HUF				164 563 291	11,47
Folyószámla - JPY				224 065	0,02
Folyószámla - TRY				12	0,00
Folyószámla - USD				71 796 638	5,01
<b>Követelések</b>				<b>3 298 507</b>	<b>0,23</b>
Határidős ügyletek				3 298 507	0,23
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 081 058</b>	<b>0,28</b>
Egyéb követelések				4 081 058	0,28
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 479 617 953</b>	<b>103,15</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-45 180 031</b>	<b>-3,15</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-7 865 511	-0,55
Egyéb kötelezettségek				-36 487 847	-2,54
Határidős ügyletek				-826 673	-0,06
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 434 437 922 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 023 305 546</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,401769 HUF</b>	

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 353 451 416
2019. évben eladott befektetési jegyek	23 842 559
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	353 988 429
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	1 023 305 546
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	1 434 437 922
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,401769

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 148 334 102</b>	<b>80,05</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	80 396 890	5,60
D190731	HUF	HU0000522180	250 000 000	249 956 250	17,43
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	21 035 716	1,47
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	30 000	17 082 912	1,19
APPLE	USD	US0378331005	720	40 482 082	2,82
BNK FP	EUR	LU1834983477	6 150	34 938 389	2,44
GTX US	USD	US3665051054	4 000	17 442 512	1,22
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	115 793 672	8,07
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	120 340 038	8,39
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	155 561 100	10,84
MOL190926	USD	XS0834435702	530 000	154 043 854	10,74
MT NA	EUR	LU1598757687	6 850	34 874 894	2,43
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	23 143	22 942 270	1,60
RIBH	EUR	AT0000606306	2 928	19 543 317	1,36
SBLK US	USD	MHY8162K2046	3 000	8 224 116	0,57
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	4 238 665	0,30
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	51 437 425	3,59
<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>51 499 683</b>	<b>3,59</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 269 277	51 499 683	3,59
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>927 529 229</b>	<b>64,66</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	80 396 890	5,60
D190731	HUF	HU0000522180	250 000 000	249 956 250	17,43
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	115 793 672	8,07
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	120 340 038	8,39
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	155 561 100	10,84
MOL190926	USD	XS0834435702	530 000	154 043 854	10,74
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	51 437 425	3,59
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 434 437 922</b>	<b>100,00</b>

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2019 első félévben a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kategórián belül a diszkontkincstárjegyek mellett jellemzően magyar vállalati kötvényekbe és hosszabb futamidejű magyar-, illetve régiós államkötvényekbe fektetett. Ez kiegészült származtatott ügyletekkel (főként likvid, tőzsdei határidős ügyletek, OTC deviza forwardok, valamint kamatsere ügyletek), illetve tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok közé sorolt egyedi részvény pozíciókkal.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kiváró álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és ezek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózána kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

## A hazai/régiós részvénytőzsdék

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőzsdék, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőzsdéi eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárnyékolni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőzsdék viszonylag stabilan vészték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőzsdéi. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadót tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést. Ennek hatására a félév végére, már a 2018-as csúcs fölé emelkedett a piac +29,16%-os féléves hozamot generálva. A második legjobb teljesítményt a cseh tőzsde hozta +8,88%-os emelkedéssel, míg a magyar és lengyel piac rendre 2,91% és 2,83%-os első féléves teljesítményt mutatott.

## A nemzetközi részvénytőzsdék

2019 elején jelentős részvénytőzsdéi emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. A tavalyi év végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítására jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénytőzsdéi emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac.

A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +15,6% volt 2019 első felében, forintban kifejezve +16,9%.

## Árpiaci változások

2019 elején a részvénytőzsdékkel párhuzamosan az olaj piacon is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacon. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra lécitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően 2019 első felében nagyon jól teljesítettek a nemesfémek. Az ipari fémek az olajjal párhuzamosan emelkedtek az év első pár hónapjában, majd esni kezdtek április végén. Az év elejei emelkedésben szerepet játszott egy brazil gátszakadás is, ami csökkentette a vasérc kínálatát, és ezen keresztül növelte az árfolyamát. A mezőgazdasági termékek összességében jelentősen nem változtak a félév során.

## 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 befektéseinek 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 2019 első felében.

## 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 Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2019.06.28-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) WINGHOLDING 4 210805 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000358445)  
Kitettség: 3,59%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)  
Kitettség: 8,07%

### 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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladjon meg a 20%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Variatron programját használta a piaci kockázat mérésére, 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 kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	<b>0,25</b>
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	<b>0,25</b>
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	<b>0,15</b>
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	<b>0,10</b>
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	<b>1,00</b>

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

### b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva)

**2019.06.28-án:** 199,65%

### c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken)

**2019.06.28-án:** 152,73%

### d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.06.28-án: 249,72%

## ***IX. További információk***

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.