

***Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2019.***

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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 nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeit) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyamváltozás		Árfolyam		Nettó eszközérték
	„A” sorozat	„R” sorozat	„A” sorozat	„R” sorozat	
2019. június 28.	2,80%	3,16%	1,740190 Ft	1,010093 Ft	2 678 374 158 Ft
2018. december 28.	-2,62%	-1,93%	1,692802 Ft	0,979165 Ft	3 503 024 559 Ft
2017. december 29.	0,97%	-0,15%	1,738379 Ft	0,998482 Ft	4 394 196 379 Ft
2016. december 31.	1,17%		1,721600 Ft		2 886 892 459 Ft
2015. december 31.	-0,64%		1,701623 Ft		3 580 179 408 Ft
2014. december 31.	0,74%		1,712529 Ft		6 924 149 896 Ft
2013. december 31.	0,46%		1,699962 Ft		11 323 177 320 Ft
2012. december 28.	11,99%		1,692106 Ft		12 836 867 322 Ft
2011. december 30.	4,24%		1,510903 Ft		14 125 112 120 Ft
2010. december 31.	6,96%		1,449508 Ft		4 422 049 798 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 alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 077 580 896	87,79
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	5,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 541 383	0,25
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 797 200	5,64
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 865 094	16,63
D190313	HUF	HU0000522362	300 000 000	300 000 000	8,56
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	161 950 053	4,62
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	8 380	92 381 837	2,64
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 001 182	2,28
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	170 005 968	4,85
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	7,19
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	4,33
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	37 142 226	1,06
MOL190926	USD	XS0834435702	1 000 000	291 227 180	8,31
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	45 667 600	1,30
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	59 786 906	1,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	45 724 500	1,30
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	306 536 162	8,74
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	25 368 960	0,72
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	3 877 800	0,11
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	200 000	64 621 645	1,84
Banki egyenlegek				452 572 140	12,91
Folyószámla - EUR				76 108 262	2,17
Folyószámla - GBP				596 024	0,02
Folyószámla - HUF				205 622 854	5,87
Folyószámla - JPY				5 055 164	0,14
Folyószámla - RUB				39 825	0,00
Folyószámla - TRY				24 326	0,00
Folyószámla - USD				165 125 685	4,71
Követelések				5 604 237	0,16
Határidős ügyletek				5 604 237	0,16
Egyéb eszközök				8 626 822	0,25
Egyéb követelések				8 626 822	0,25
Összes eszköz				3 544 384 095	101,10
Kötelezettségek				-38 889 656	-1,11
Egyéb kötelezettségek				-8 560 426	-0,24
Határidős ügyletek				-30 329 230	-0,87
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 954 692 170 HUF	
Unitok száma				1 152 617 904	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,695872 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				1 550 802 269 HUF	
Unitok száma				1 580 783 213	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,981034 HUF	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 312 554 221	86,76
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	5 000 000	5 000 810	0,19
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 613 953	0,32
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	5 000 000	4 972 765	0,19
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	52 228 522	1,96
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 153 781	21,84
CRO RD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	172 840 245	6,48
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	165 419 531	6,21
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	81 229 526	3,05
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 037 119	6,49
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	155 561 100	5,84
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	38 035 184	1,43
MOL190926	USD	XS0834435702	800 000	232 519 025	8,72
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	45 566 468	1,71
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	43 695 590	1,64
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	51 448 684	1,93
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	45 765 000	1,72
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	324 188 971	12,16
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	35 222 024	1,32
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	24 457 920	0,92
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	2 014 770	0,08
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	200 000	68 583 233	2,57
Banki egyenlegek				367 102 280	13,77
Folyószámla - EUR				45 224 663	1,70
Folyószámla - GBP				604 262	0,02
Folyószámla - HUF				181 837 669	6,82
Folyószámla - JPY				5 208 794	0,20
Folyószámla - RUB				44 250	0,00
Folyószámla - TRY				22 556	0,00
Folyószámla - USD				134 160 086	5,03
Követelések				3 584 523	0,13
Határidős ügyletek				3 584 523	0,13
Egyéb eszközök				481 004 812	18,05
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				50 179 363	1,88
Egyéb követelések				430 825 449	16,16
Összes eszköz				3 164 245 836	118,71
Kötelezettség				-498 717 848	-18,71
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-50 180	0,00
Egyéb kötelezettségek				-461 810 776	-17,33
Határidős ügyletek				-36 856 892	-1,38
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 717 830 255 HUF	
Unitok száma				987 810 438	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,739028 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				947 697 733 HUF	
Unitok száma				938 800 420	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,009477 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 152 617 904
2019. évben eladott befektetési jegyek	23 143 940
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	187 951 406
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	987 810 438
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	1 717 830 255
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,739028

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 580 783 213
2019. évben eladott befektetési jegyek	7 773 348
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	649 756 141
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	938 800 420
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	947 697 733
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,009477

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 260 325 699	84,80
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	5 000 000	5 000 810	0,19
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 613 953	0,32
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	5 000 000	4 972 765	0,19
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 153 781	21,84
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	172 840 245	6,48
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	165 419 531	6,21
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	81 229 526	3,05
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 037 119	6,49
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	155 561 100	5,84
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	38 035 184	1,43
MOL190926	USD	XS0834435702	800 000	232 519 025	8,72
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	45 566 468	1,71
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	43 695 590	1,64
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	51 448 684	1,93
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	45 765 000	1,72
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	324 188 971	12,16
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	35 222 024	1,32
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	24 457 920	0,92
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	2 014 770	0,08
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	200 000	68 583 233	2,57
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				52 228 522	1,96
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	52 228 522	1,96
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				2 025 568 743	75,99
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	5 000 000	5 000 810	0,19
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 613 953	0,32
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	5 000 000	4 972 765	0,19
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 153 781	21,84
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	172 840 245	6,48
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	165 419 531	6,21
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	81 229 526	3,05
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 037 119	6,49
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	155 561 100	5,84
MOL190926	USD	XS0834435702	800 000	232 519 025	8,72
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	51 448 684	1,93
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	324 188 971	12,16
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	200 000	68 583 233	2,57
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF				1 717 830 255	100,00
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF				947 697 733	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2019. első féléve során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapokat is tartott a portfólióban.

2019. első félévének végén az Alap vagyonának nagyrésze (75,99%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Horvát Köztársaság és a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, banki-, valamint egyéb külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap a félév során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró, dollár és rubel), valamint határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (S&P500, MSCI Emerging Markets index), kötvénypiaci (német, japán és amerikai 10 éves, német 5 éves államkötvény eladási, amerikai 5 éves kötvény vételi), valamint árupiaci (arany, olaj) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetései között megtalálhatóak voltak hazai és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap is.

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 kiváráó 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 estek 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 részvényt piac

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvényt piacok, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvényt piaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárzni a piac a régiós kamatokban is, a részvényt piacok viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvényt piaci. 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 csúcshoz 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 részvényt piac

2019 elején jelentős részvényt piaci 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 részvényt piaci 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 részvényt piacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +15,6% volt 2019 első felében, forintban kifejezve +16,9%.

Árúpiaci változások

2019 elején a részvényt piacokkal párhuzamosan az olaj piacán 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 olajszállítványok 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 piacán. 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 licitáló 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 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 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 Alapkezelő Árazási Bizottsága 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: 2,56%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 6,17%

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.

b) 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 mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. 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 haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget 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	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva)
2019.06.28-án: 206,01%**

**c) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken)
2019.06.28-án: 141,30%**

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 271,88%

IX. További információk

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

Budapest, 2019. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.