



RSM

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

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2018. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékeit 2018. december 31-évi 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.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot 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:

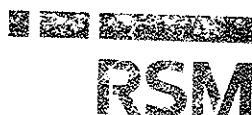
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan 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, minősíteni 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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt., 1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam „A”	Árfolyam változás „B”	Árfolyam	Árfolyam változás „I”	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
2018.12.28	-2,13%	4,493993 Ft	-2,13%	4,508597 Ft	-1,92%	1,101284 Ft	28 298 845 489 Ft
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	12,28%	1,122816 Ft	28 088 185 410 Ft
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft			14 085 993 511 Ft
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft			12 261 034 998 Ft
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft			7 650 669 162 Ft
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft			4 280 576 294 Ft
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft			2 767 719 918 Ft
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	-3,74%	2,779977 Ft			2 262 216 968 Ft
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft					2 951 243 499 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 „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata pedig 2017. január 12-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				27 692 834 820	98,55
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	50 000 000	52 742 500	0,19
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	29 860 000	31 056 371	0,11
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	3 340 000	3 424 950	0,01
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 004 420 000	1 134 575 757	4,04
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 981 755	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 882 250	0,89
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 731 680 000	5 713 262 284	20,33
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	170 479 897	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	500 000 000	507 984 000	1,81
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 201 948	0,47
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 983 389 060	21,29
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	413 512 400	1,47
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	382 549 200	1,36
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 758 995 009	13,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 970 000 000	3 842 407 800	13,67
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 397 070 000	1 490 557 733	5,30
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	360 290 000	393 911 542	1,40
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 401 100 000	2 039 984 787	7,26
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	359 233 419	1,28
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	451 106 219	1,61
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	292 181 639	1,04
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	280 414 300	1,00
Banki egyenlegek				448 642 450	1,60
Folyószámla - EUR				1 133 897	0,00
Folyószámla - HUF				431 940 403	1,54
Folyószámla - USD				15 568 150 ^{FF}	0,06
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				28 141 477 270	100,14
Kötelezettségek				-40 027 458	-0,14
Egyéb kötelezettségek				-40 027 458	-0,14
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 942 285 663 HUF	
Unitok száma				858 190 629	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,593718 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				22 838 038 076 HUF	
Unitok száma				4 955 619 711	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,608513 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				1 321 126 073 HUF	
Unitok száma				1 176 149 288	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,123264 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2017. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 6.806 eFt. A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2017.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része. A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2017.évi költségek között került elszámolásra. 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. Az ebből adódó különbözet 3.686 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 098 353	28 101 450	3 097
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	0	0	0
Értékpapírok	27 686 029	27 692 835	6 806
Pénzeszközök	448 640	448 640	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	2	-23
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-36 341	-40 027	-3 686

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				27 730 200 530	97,88
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	4 420 000	4 705 629	0,02
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 818 079	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	0,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 481 680 000	1 687 412 750	5,96
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 923 148	0,02
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	679 860 000	686 845 562	2,42
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 099 174	0,28
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	3 261 810 000	3 225 802 879	11,39
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 602 423 679	19,77
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	402 982 000	1,42
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	1 500 000 000	1 809 388 500	6,39
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 287 690 000	3 468 792 404	12,24
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 500 000 000	1 523 601 000	5,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 020 000 000	3 635 155 880	12,83
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	986 410 000	973 047 104	3,43
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	570 290 000	573 397 510	2,02
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 251 100 000	2 977 226 072	10,51
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	327 143 602	1,15
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	47 000 000	42 147 391	0,15
D190227	HUF	HU0000521950	32 280 000	32 280 000	0,11
D190731	HUF	HU0000522180	4 210 000	4 207 070	0,01
REPHUN200129	USD	US445545AD87	585 000	173 701 904	0,61
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	288 143 993	1,02
Banki egyenlegek				642 722 646	2,27
Folyószámla - EUR				1 169 615	0,00
Folyószámla - HUF				641 359 573	2,27
Folyószámla - USD				193 458	0,00
Egyéb eszközök				718 454	0,00
Egyéb követelések				718 454	0,00
Összes eszköz				28 373 641 630	100,15
Kötelezettségek				-42 162 747	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-42 162 747*	-0,15
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 295 629 218 HUF	
Unitok száma				732 453 822	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,499436 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				23 182 062 559 HUF	
Unitok száma				5 135 526 540	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,514058 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				1 853 787 106 HUF	
Unitok száma				1 681 259 464	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,102618 HUF	

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 forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2018. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 5.965 eft. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2018.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete nem éri el az ezer Ft-ot. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2019.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra. A 2018.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a kötelezettségek között mutatjuk ki. Ennek összege 1.641 e Ft. 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 kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 4.864 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 330 378	28 331 479	1 101
Különbözet tételese:			
Származtatott ügyletek	0	0	0
Értékpapírok	27 724 236	27 730 201	5 965
Pénzeszközök	642 723	642 723	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	23	718	695
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-36 604	-42 163	-5 559

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	858 190 629
2018. évben eladott befektetési jegyek	124 197 441
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	249 934 248
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	732 453 822
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	3 295 629 218
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	4,499436

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	4 955 619 711
2018. évben eladott befektetési jegyek	374 233 487
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	194 326 658
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 135 526 540
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	23 182 062 559
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	4,514058

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 176 149 288
2018. évben eladott befektetési jegyek	1 409 393 956
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	904 283 780
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 681 259 464
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	1 853 787 106
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,102618

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				27 697 920 530	97,76
REPHUN200129	USD	US445545AD87	585 000	173 701 904	0,61
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	288 143 993	1,02
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	4 420 000	4 705 629	0,02
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 818 079	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	0,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 481 680 000	1 687 412 750	5,96
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 923 148	0,02
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	679 860 000	686 845 562	2,42
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 099 174	0,28
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	3 261 810 000	3 225 802 879	11,39
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 602 423 679	19,77
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	402 982 000	1,42
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	1 500 000 000	1 809 388 500	6,39
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 287 690 000	3 468 792 404	12,24
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 500 000 000	1 523 601 000	5,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 020 000 000	3 635 155 880	12,83
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	986 410 000	973 047 104	3,43
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	570 290 000	573 397 510	2,02
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 251 100 000	2 977 226 072	10,51
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	327 143 602	1,15
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	47 000 000	42 147 391	0,15
D190731	HUF	HU0000522180	4 210 000	4 207 070	0,01
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				32 280 000	0,11
D190227	HUF	HU0000521950	32 280 000	32 280 000	0,11
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				27 730 200 530	97,88
REPHUN200129	USD	US445545AD87	585 000	173 701 904	0,61
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	288 143 993	1,02
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	4 420 000	4 705 629	0,02
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 818 079	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	0,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 481 680 000	1 687 412 750	5,96
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 923 148	0,02
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	679 860 000	686 845 562	2,42
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 099 174	0,28
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	3 261 810 000	3 225 802 879	11,39
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 602 423 679	19,77
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	402 982 000	1,42
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	1 500 000 000	1 809 388 500	6,39
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 287 690 000	3 468 792 404	12,24
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 500 000 000	1 523 601 000	5,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 020 000 000	3 635 155 880	12,83
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	986 410 000	973 047 104	3,43
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	570 290 000	573 397 510	2,02
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 251 100 000	2 977 226 072	10,51
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	327 143 602	1,15
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	47 000 000	42 147 391	0,15
D190227	HUF	HU0000521950	32 280 000	32 280 000	0,11
D190731	HUF	HU0000522180	4 210 000	4 207 070	0,01
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				3 295 629 218	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				23 182 062 559	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				1 853 787 106	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2018. év végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 97,8%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi 98,6%-os szintnél. Az alapkezelő az év végén a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatu portfóliót, a kötvénypiaci várakozásainak megfelelően egyes időszakokban a MAX indextől mérsékelten eltérő (magasabb vagy alacsonyabb) átlagidejű portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból (az így keletkező devizakockázatot aktívan menedzselve, azaz az így létrejövő deviza (USD) kitétség a vagyonkezelő piaci várakozásai függvényében volt fedezett vagy fedezetlen), bár ezen papírok aránya csökkent az év során.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	<i>Nagyságrend: eft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	1 451 120
Kapott kamat értékpapírok	1 230 990
Folyószámlakamat	157
Árfolyamkülönbözet	3 930
Értékpapír árfolyam nyereség	216 043
Repo ügylet árf.nyeresége	0
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	441 829
Folyószámlakamat	6
Árfolyamkülönbözet	723
Értékpapír árfolyam veszteség	441 100
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	379 435
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelési díj	353 877
Letétkezelési díj	13 608
KELER díj	1 529
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	6 872
WARP díj	587
LEI kód fenntartási költsége	28
Egyéb ráfordítások	13 694
Befektetési alapok különadója	13 694
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	616 162
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	616 162
Értékpapírok értékkülönbözete	79 876
<i>Államkötvények</i>	<i>79 856</i>
- kamatokból, osztalékból	407 645
- egyéb	-327 789
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>20</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	20

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	448 640		642 723		2,27%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	1 023 500	26 662 529	461 733	27 226 016	97,74%
2018/A MÁK		52 727		0	0,00%
2018/B MÁK		31 050		0	0,00%
2018/C MÁK		3 424		0	0,00%
2019/A MÁK		1 134 218		4 703	0,02%
2019/C MÁK		7 981		7 818	0,03%
2019/D MÁK		249 882		199 954	0,71%
2020/A MÁK		5 711 318		1 686 804	5,95%
2020/B MÁK		170 450		5 922	0,02%
2020/C MÁK		507 957		686 808	2,42%
2021/B MÁK		133 185		78 090	0,28%
2021/C MÁK		0		3 225 712	11,39%
2022/A MÁK		5 981 622		5 600 657	19,77%
2022/B MÁK		413 474		402 944	1,42%
2023/A MÁK		382 451		1 808 895	6,39%
2024/B MÁK		3 758 441		3 468 253	12,24%
2024/C MÁK		0		1 523 395	5,38%
2025/B MÁK		3 841 511		3 634 244	12,83%
2026/D MÁK		1 490 346		972 898	3,43%
2027/A MÁK		393 852		573 302	2,02%
2028/A MÁK		2 039 466		2 976 393	10,51%
2031/A MÁK		359 174		327 084	1,15%
2038/A MÁK		0		42 140	0,15%
REPHUN200129	451 035	0	173 673	0	0,61%
REPHUN210329	292 090	0	0	0	0,00%
REPHUN231122	280 375	0	288 060	0	1,02%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	36 487	0,12%
D190227		0		32 280	0,11%
D190731		0		4 207	0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	25		23		0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-36 341		-36 604		-0,13%
Összesen	1 023 500	27 074 853	461 733	27 868 645	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap 2018. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

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-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-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) vonatkozóan is.

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 vagyonkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt. 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-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
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 költségterítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2018.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő 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 jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV 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 Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 97,85%

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.