



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap 2017. évi
éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 28.134.694 E Ft, a tárgyévi eredmény 702.513 E Ft (nyereség) -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a társaságtól 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Kötvény Alap 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

beszámolóinak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. 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.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kötvény Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Kötvény Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóinak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtégye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége

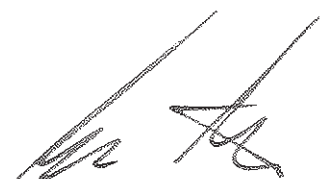
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas 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 beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a 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 Társaság belső kontrolljának 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 beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

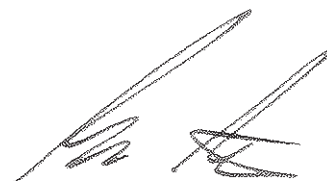
Budapest, 2018. április 23.



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

MÉRLEG	eFt	eFt
	2016. december 31.	2017. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	14 161 576	28 134 669
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 971 723	27 686 029
1 Értékpapírok	13 230 014	26 429 292
2 Értékpapírok értékelési különbözete	741 709	1 256 737
a kamatokból, osztalékból	187 742	434 952
b egyéb	553 967	821 785
III. Pénzeszközök	189 853	448 640
1 Pénzeszközök	189 853	448 640
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	25	25
1 Aktív időbeli elhatárolás	25	25
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-46 819	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	14 114 782	28 134 694
E / Saját tőke	14 095 706	28 098 353
I. Induló tőke	3 202 890	6 989 960
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	27 554 399	32 487 825
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-24 351 509	-25 497 865
II. Tőkenövekmény	10 892 816	21 108 393
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	6 514 556	15 465 772
2 Értékelési különbözet tartaléka	694 889	1 256 737
3 Előző évek eredménye	3 274 918	3 683 371
4 Üzleti év eredménye	408 453	702 513
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 762	3 688
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	1 762	3 688
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	17 314	32 653
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	14 114 782	28 134 694

Budapest, 2018. április 23.




Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevételei	675 213	1 184 781
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	66 628	137 512
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	193 463	332 763
V Egyéb ráfordítások	6 669	11 993
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	408 453	702 513

Budapest, 2018. április 23.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyílvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 09-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 07.

Az Alap átalakulása:

Az MNB HKE-III-790/2016 sz. határozatában engedélyezte az Alap 2016.12.20. napjával az ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált értékpapír alappá történő átalakulását.

Az Alap átalakulásának elsődleges célja, hogy a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alpból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változik.

Az Alap átalakulása lehetőséget biztosít a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Teszi mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történik, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelő a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban védi.

Az Alapkezelő nem tervezi az Alap befektetési stratégiájának megváltoztatását, de az átalakulás során változnak az Alap befektetési politikában foglalt befektetési korlátai, hogy az Alap megfeleljen az ÁÉKBV alapokra vonatkozó törvényi előírásoknak.

Az Alap az átalakulással egyidejűleg új, „I” jelű, szakmai befektetőknek szánt befektetési jegy sorozatot indított. Az új sorozatot az Alapkezelő jegyezte le, 2017.01.11-én, a befektetési jegyek névértéke 1 Ft.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapak.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Anikó Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Kozma Anikó Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Anikó 1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül.

Az 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 befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az átalakulást követően az Alap elsődleges célja változatlanul a hazai állampapír és - kisebb mértékben - egyéb kötvény piacokon való befektetés.

Ennek megfelelően az átalakulás napjától az Alap magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

Az Alap befektetési korlátai az Átalakulás következtében annyiban módosulnak, hogy az Alap megfeleljen az ÁÉKBV alap esetén alkalmazandó – az ABA-ra vonatkozó szabályoknál szigorúbb – törvényi előírásoknak.

Az Alap által kibocsátott „A” és „B” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, az „I” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: tervezett aránya a portfólióban 85%

2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Az Alap csak olyan állampapírokba és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektethet, amelyek

a) szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok,

b) EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok,

c) valamely harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,

d) egy éven belül forgalomba hozott átruházható értékpapírok, feltéve, hogy

- a forgalomba hozatali feltételek kötelezettségvállalást tartalmaznak arra, hogy a kibocsátó kezdeményezi az értékpapírok valamely, a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacra illetve kereskedési platformra történő bevezetését, és
- a bevezetés a forgalomba hozataltól számított egy éven belül megtörténik.

Az Alap eszközeinek minimum 80 százalékát fekteti EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba.

3. Kollektív befektetési értékpapírok:

Olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Az Alap az ezen eszközkategórián belül kizárólag az alábbi eszközökbe fektethet be:

a) ÁÉKBV által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírok, vagy

b) egyéb kollektív befektetési formák által nyilvánosan forgalomba hozott nyílt végű értékpapírok, feltéve, hogy:

- az egyéb kollektív befektetési forma jogszabály alapján prudenciális felügyelet hatálya alatt áll, és ez a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró Magyar Nemzeti Bank megítélése szerint egyenértékű a közösségi jogszabályokban megállapított felügyelettel, és a hatóságok közötti megfelelő együttműködés biztosított,
- az egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok tulajdonosainak védelme egyenértékű az ÁÉKBV befektetési jegyei tulajdonosai számára biztosított védelemmel, beleértve az eszközök elkülönített módon való kezelésére, a hitefelvételre, a kölcsönnyújtásra, valamint az átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök fedezetlen vásárlásaira vonatkozó szabályokat
- az egyéb kollektív befektetési forma tevékenységéről félévenként és évenként olyan jelentések készülnek, amelyek lehetővé teszik az eszközök és források, a bevételek és a ráfordítások, valamint az elszámolási időszakban végzett tevékenységek felmérését.

4. Pénzpiaci eszközök

Az Alap befektethet szabályozott piacon nem forgalmazott pénzpiaci eszközökbe, ha maga a forgalomba hozatal vagy a kibocsátó a befektetők és megtakarítások védelme érdekében szabályozott, és feltéve hogy

- ezeknek a pénzpiaci eszközöknek a kibocsátója vagy garanciavállalója központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország, vagy egy szövetségi állam esetében a szövetséget alkotó tagállamok valamelyike, vagy egy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több tagállam is tagja,
- ezeket a pénzpiaci eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazzák,
- a pénzpiaci eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója olyan személy, amely a közösségi jogszabályokban megfogalmazott feltételeknek megfelelő felügyelet hatálya alatt áll, vagy amely a Felügyelet megítélése szerint legalább a közösségi jogszabályokban megállapítottai egyenértékű prudenciális szabályok hatálya alatt áll és azoknak megfelel, vagy
- a pénzpiaci eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektésekre meghatározott befektetővédelem vonatkozik, és a kibocsátó induló tőkéje és tőketartaléka legalább tízmillió euró, és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerint bemutatja és közzéteszi éves számviteli beszámolóit, továbbá a kibocsátó kifejezetten a csoport finanszírozásával foglalkozik olyan vállalkozáscsoporton belül, amelynek egy vagy több tagja tőzsdére bevezetett gazdasági társaság vagy intézmény, vagy banki likviditási keretből részesülő értékpapírrá alakított eszközök finanszírozását végzi.

5. Bankbetét és deviza a betétek tervezett aránya a portfólióban 15%

Hitelintézeteknél elhelyezett, látra szóló vagy felmondható, legfeljebb 12 hónapos lejáratú betétek, feltéve, hogy a hitelintézet létesítő okirat szerinti székhelye valamely tagállam területén található, vagy amennyiben a hitelintézet székhelye nem egy tagállam területén található, olyan prudenciális szabályok hatálya alá tartozik, amelyek a Felügyelet megítélése szerint egyenértékűek a közösségi jogszabályokban megállapított előírásokkal.

6. Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a befektetési cél elérése érdekében, a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálva köthet. Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

Mivel az Alap megcélzott kockázati szintje közepes, a fedezeti (kockázatsökkentési) céllal kötött származtatott ügyletek fognak dominálni.

A fenti a), b) és c) pontban említett szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (a továbbiakban: OTC származtatott ügyletek), feltéve, hogy

- ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletfelek prudenciális felügyelet hatálya alatt álló és a Felügyelet által engedélyezett kategóriákba tartozó intézmények, továbbá
- ezen OTC származtatott ügyletek megbízható és ellenőrizhető napi értékelése biztosított és az ÁÉKBV kezdeményezésére egy ellentételező ügylettel bármikor tisztességes piaci értéken eladhatók, felszámolhatók vagy lezárhatók.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.

Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására.

Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

Az Alap értékpapírkölcsön ügylet keretében nem vehet és nem adhat kölcsön értékpapírt.

Az Alap 0%-os célarány mellett minimálisan 0%-os arányban, maximálisan 100%-os arányban fektet a befektetési jegyek pénznemétől eltérő devizában (elsősorban euróban és dollárban) denominált eszközökbe.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatja be.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészletek és a külföldi pénzügyekre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekmény változtatja.

A portfólió elemeinek értékelése:

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok:

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók órat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre
- az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre
- az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2016.	2017.
Bankforgalmi jutalék	19	79
Alapkezelési díj	173 307	309 489
Letételezési díj	12 115	11 903
KELER díj	926	1 397
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498	521
Könyvvezetés	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	3 333	6 146
WARP díj	867	807
LEI kód fenntartási költsége	5	28
Összesen	193 463	332 763

Egyéb bevételek sem 2017-ben sem 2016-ban nem voltak.

Egyéb ráfordítások (eFt-ban)

	2016.	2017.
Befektetési alapok különadója	6 669	11 993
Összesen	6 669	11 993

4.5 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	Összesen
2016.12.31	1 063 041 904	2 139 848 892	0	3 202 890 796
2017.12.31	858 190 629	4 955 619 711	1 176 149 288	6 989 959 628

4.6 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték [HUF]	Egy jegyre jutó nettó eszközérték [HUF]
A sorozat	3 942 285 663	4,593718
B sorozat	22 838 038 076	4,608513
I sorozat	1 321 126 073	1,123264
Összesen	28 101 449 812	-

Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték [HUF]	Egy jegyre jutó nettó eszközérték [HUF]
A sorozat	4 678 905 917	4,401431
B sorozat	9 418 829 037	4,401633
Összesen	14 097 734 954	-

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése		2016.	eFt-ban 2017.
		december 31.	december 31.
I. Induló tőke		3 202 890	6 989 960
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	27 554 399	32 487 825
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-24 351 509	-25 497 865
II. Tőkenövekmény		10 892 816	21 108 393
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	6 514 556	15 465 772
2.	Értékelési különbözetből	694 889	1 256 737
3.	Előző évek eredménye	3 274 918	3 683 371
4.	Üzleti évi eredmény	408 453	702 513
Saját tőke		14 095 706	28 098 353

6. 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 különbsége 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 különbség 3.686 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbség (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 098 353	28 101 450	3 097
Különbség tételiesen:			
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 idő. elh.	-36 341	-40 027	-3 686

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgázeszközök az összes eszközökhöz	100,33%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíraira" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2018. április 23.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

2017.12.31

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>28 134 694</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	28 134 694
100,00%	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>28 134 694</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	28 098 353
99,87%	<u>Források összesen</u>	-	<u>28 134 694</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>28 098 353</u>

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>28 098 353</u>

Budapest, 2018. április 23.

 Bálint Attila	 Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

299 876

	Elszámolt		Elhatárolt/szállított		
Bankforgalmi jutalék		79		0	79
Alapkezelő költsége	309 489		28 900		280 589
Letétkelő költsége	11 903		1 111		10 792
Kéler díj	1 397		252		1 145
Mérlegvizsgálat	521		520		1
Könyvvizelés	2 393		199		2 194
MNB felügyeleti díjak	6 146		1 727		4 419
LEI kód fenntartási díj	28		0		28
WARP-díjak	807		178		629
Össz:		332 763		32 887	299 876

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

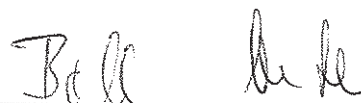
Saját tőke 28 098 353

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	189 853		448 640		1,59%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	2 034 507		1 023 500		98,54%
2017/B MÁK		35 084		0	0,00%
2017/C MÁK		255 127		0	0,00%
2018/A MÁK		963 858		52 727	0,19%
2018/B MÁK		0		31 050	0,11%
2018/C MÁK		209 265		3 424	0,01%
2019/A MÁK		1 175 472		1 134 218	4,04%
2019/C MÁK		163 316		7 981	0,03%
2019/D MÁK		249 020		249 882	0,89%
2020/A MÁK		2 311 907		5 711 318	20,33%
2020/B MÁK		0		170 450	0,61%
2020/C MÁK		0		507 957	1,81%
2021/B MÁK		154 204		133 185	0,47%
2022/A MÁK		1 693 060		5 981 622	21,29%
2022/B MÁK		0		413 474	1,47%
2023/A MÁK		0		382 451	1,36%
2024/B MÁK		2 968 646		3 758 441	13,38%
2025/B MÁK		269 593		3 841 511	13,67%
2026/D MÁK		0		1 490 346	5,30%
2027/A MÁK		49 586		393 852	1,40%
2028/A MÁK		904 610		2 039 466	7,26%
2031/A MÁK		47 943		359 174	1,28%
REPHUN200129	226 087	0	451 035	0	1,61%
REPHUN210329	334 458	0	292 090	0	1,04%
REPHUN231122	1 148 118	0	280 375	0	1,00%
REPHUN240325	325 844	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkont kincstárjegy	0		0		0,00%
D170208		26 538		0	0,00%
D170316		96 428		0	0,00%
D170524		199 733		0	0,00%
D170913		163 825		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward értékelés	-46 819		0		0,00%
Aktív elhatárolások	25		25		0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-19 076		-36 341		-0,13%
Összesen	2 034 507		1 023 500		27 074 853
		12 061 199		27 074 853	100,00%

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2016.	2017.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-209 285	-761 044
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-125 696	-562 283
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-694 889	-1 256 737
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	694 889	1 256 737
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	2 125 408	-216 026
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-2 210 843	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-13 220	1 926
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-10	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	15 076	15 339
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-1 591 259	-11 718 455
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-12 364 625	-23 738 431
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	10 239 217	10 755 180
19. Kapott hozamok +	534 149	1 264 796
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	1 202 849	12 738 286
20. Befektetési jegy kibocsátás +	762 470	4 933 426
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	440 379	7 804 860
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-597 696	258 787

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila Várdi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtromszáma: Raiffeisen Kötvény Alap, 1111-46
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):		2017.12.29
A sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		3 942 285 663
Egy jegyre jutó NEE:		4,593718
Darabszám:		858 190 629
B sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		22 838 038 076
Egy jegyre jutó NEE:		4,608513
Darabszám:		4 955 619 711
I sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		1 321 126 073
Egy jegyre jutó NEE:		1,123264
Darabszám:		1 176 149 288

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-40 027	100
	Alapkezelői díj miatt				-28 900	72,20
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)				-561	1,40
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)				-3 252	8,12
	Alapkezelői díj miatt (I sorozat)				-188	0,47
	Letétkezelői díj miatt				-1 265	3,16
	Bizományosi díj miatt				0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt				0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt				0	0,00
	Reklám ktg. miatt				0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				-5 861	14,65
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):					0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					0
	Kötelezettségek összesen:				-40 027	100
II.	ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				448 640	1,59
	Raiffeisen Bank / EUR				1 134	0
	Raiffeisen Bank / HUF				431 940	1,53
	Raiffeisen Bank / USD				15 566	0,06
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	0
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Osszeg/Érték	%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű				0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanom	Névérték	Osszeg/Érték	%
				22 006 805	27 692 835	98,41
II/4.1.	Állampapírok (összes):			22 006 805	27 692 835	98,41
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			22 006 805	27 692 835	98,41
	Magyar Államkötvény 2020/C		HUF	500 000	507 984	1,81
	Magyar Államkötvény 2024/B		HUF	3 380 300	3 758 995	13,36
	Magyar Államkötvény 2027/A		HUF	360 290	393 912	1,4
	Magyar Államkötvény 2031/A		HUF	336 590	359 233	1,28
	REP OF HUNGARY 5.75 USD		USD	940	280 414	1
	REP OF HUNGARY 6.25 USD		USD	1 585	451 106	1,6
	REP OF HUNGARY 6.375 USD		USD	1 000	292 182	1,04
	2018/A Magyar Államkötvény		HUF	50 000	52 743	0,19
	2018/B Magyar Államkötvény		HUF	29 860	31 056	0,11
	2018/C Magyar Államkötvény		HUF	3 340	3 425	0,01
	2019/A Magyar Államkötvény		HUF	1 004 420	1 134 576	4,03
	2019/C Magyar Államkötvény		HUF	7 680	7 982	0,03
	2019/D Magyar Államkötvény		HUF	250 000	249 882	0,89
	2020/A Magyar Államkötvény		HUF	4 731 680	5 713 262	20,3
	2020/B Magyar Államkötvény		HUF	155 580	170 480	0,61
	2021/B Magyar Államkötvény		HUF	124 950	133 202	0,47

	2022/A Magyar Államkötvény	HUF	4 600 420	5 983 389	21,26
	2022/B Magyar Államkötvény	HUF	400 000	413 512	1,47
	2023/A Magyar Államkötvény	HUF	300 000	382 549	1,36
	2025/B Magyar Államkötvény	HUF	2 970 000	3 842 408	13,65
	2026/D Magyar Államkötvény	HUF	1 397 070	1 490 558	5,3
	2028/A Magyar Államkötvény	HUF	1 401 100	2 039 985	7,25
II/4.1.2.	Kincslájrjegyek (összes):		0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):		0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:		0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):		0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):		0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):		0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):		0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):		0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	2	0
	RAKA USD Folyószámla felhalmozott kamat			2	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:		0	0	0
	Eszközök összesen:			28 141 477	100

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila

 Véradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2017.

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.,
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+1 napon
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 – „A” sorozat	Árfolyam – „A” sorozat	Árfolyam változás – „B” sorozat	Árfolyam – „B” sorozat	Árfolyam változás – „I” sorozat	Árfolyam – „I” sorozat	Nettó eszközérték
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	11,95%	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 hozamadatok 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				13 974 792 953	99,13
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
Banki egyenlegek				189 856 520	1,35
Folyószámla - EUR	EUR			1 139 447	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			156 539 606	1,11
Folyószámla - USD	USD			32 177 467	0,23
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések	HUF			24 227	0,00
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				14 164 673 700	100,47
Kötelezettségek				-66 938 746	-0,47
Egyéb kötelezettségek	HUF			-20 119 359	-0,14
Határidős ügyletek	HUF			-46 819 387	-0,33
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				4 678 905 917 HUF	
Unitok száma				1 063 041 904	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401431 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				9 418 829 037 HUF	
Unitok száma				2 139 848 892	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401633 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint, nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2016. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 3.070 eFt. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2016.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.041 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 095 706	14 097 735	2 029
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-46 819	-46 819	0
Értékpapírok	13 971 723	13 974 793	3 070
Pénzeszközök	189 853	189 853	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	3	-22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 076	-20 095	-1 019

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	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 NEÉ 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 NEÉ 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	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 098 353	28 101 450	3 097
<u>Különbözet tételelesen:</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

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 2017.01.02-án	1 063 041 904
2017. évben eladott befektetési jegyek	329 793 570
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	534 644 845
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	858 190 629
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	3 942 285 663
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	4,593718

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	2 139 848 892
2017. évben eladott befektetési jegyek	3 022 378 613
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	206 607 794
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	4 955 619 711
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	22 838 038 076
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	4,608513

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	1 581 253 157
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	405 103 869
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 176 149 288
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	1 321 126 073
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,123264

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 023 702 158	3,64
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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				26 669 132 662	94,90
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
Hitelviszonyt megtestesítő 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
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				3 942 285 663	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				22 838 038 076	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				1 321 126 073	

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.

2017 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 98,55%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi 99,13%-os szintnél és kissé magasabb a 2017 év közepi 95,82%-nál. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú 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 keletkező deviza (USD) kitettség fedezése a vagyonkezelő piaci várakozásai függvényében volt fedezett vagy fedezetlen).

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 184 781
Kapott kamat értékpapírok	825 218
Folyószámlakamat	894
Árfolyamkülönbözet	36 118
Értékpapír árfolyam nyereség	319 663
Repo ügylet árf.nyeresége	0
Forward ügyletek nyeresége	2 888
Pénzügyi műveletek ráfordításai	137 512
Folyószámlakamat	2
Árfolyamkülönbözet	22 643
Értékpapír árfolyam veszteség	103 637
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	11 230
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	332 763
Bankforgalmi jutalék	79
Alapkezelési díj	309 489
Letétkezelési díj	11 903
KELER díj	1 397
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	6 146
WARP díj	807
LEI kód fenntartási költsége	28
Egyéb ráfordítások	11 993
Befektetési alapok különadója	11 993
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	702 513
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	702 513
Értékpapírok értékkülönbözete	1 256 737
Államkötvények	1 256 737
- kamatokból, osztalékból	434 952
- egyéb	821 785

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem					Megoszlás
Bankbetétek	189 853		448 640		1,59%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	2 034 507	11 450 691	1 023 500	26 662 529	98,54%
2017/B MÁK		35 084		0	0,00%
2017/C MÁK		255 127		0	0,00%
2018/A MÁK		963 858		52 727	0,19%
2018/B MÁK		0		31 050	0,11%
2018/C MÁK		209 265		3 424	0,01%
2019/A MÁK		1 175 472		1 134 218	4,04%
2019/C MÁK		163 316		7 981	0,03%
2019/D MÁK		249 020		249 882	0,89%
2020/A MÁK		2 311 907		5 711 318	20,33%
2020/B MÁK		0		170 450	0,61%
2020/C MÁK		0		507 957	1,81%
2021/B MÁK		154 204		133 185	0,47%
2022/A MÁK		1 693 060		5 981 622	21,29%
2022/B MÁK		0		413 474	1,47%
2023/A MÁK		0		382 451	1,36%
2024/B MÁK		2 968 646		3 758 441	13,38%
2025/B MÁK		269 593		3 841 511	13,67%
2026/D MÁK		0		1 490 346	5,30%
2027/A MÁK		49 586		393 852	1,40%
2028/A MÁK		904 610		2 039 466	7,26%
2031/A MÁK		47 943		359 174	1,28%
REPHUN200129	226 087	0	451 035	0	1,61%
REPHUN210329	334 458	0	292 090	0	1,04%
REPHUN231122	1 148 118	0	280 375	0	1,00%
REPHUN240325	325 844	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0	486 525	0	0	0,00%
D170208		26 538		0	0,00%
D170316		96 428		0	0,00%
D170524		199 733		0	0,00%
D170913		163 825		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward értékelés		-46 819		0	0,00%
Aktív elhatárolások		25		25	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-19 076		-36 341	-0,13%
Összesen	2 034 507	12 061 199	1 023 500	27 074 853	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.01.24	2017.01.25	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2017.01.24	2017.10.25	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2017.03.20	2017.09.22	határidős	eladás	1 160 000	USD	deviza
2017.04.24	2017.04.26	határidős	vétel	1 450 000	USD	deviza
2017.05.12	2017.09.22	határidős	vétel	1 160 000	USD	deviza
2017.05.24	2017.10.25	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2017.08.25	2017.10.25	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza

Az Alap 2017. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióban deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok mellett deviza (USDHUF) eladási ügyletek is vannak. A deviza pozíció nem került teljes mértékben fedezésre, az Alapkezelő a forintárfolyam alakulására vonatkozó várakozásai alapján aktívan menedzselt a devizakitettséget.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2017-ben (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 a jövőre (illetve az azzal ellentétes módosításig) vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutözsdei szolgáltatásokról, 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 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alappá alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő így az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett a 2016. év végi 2,48%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben, az állampapírpiaci referencia indexek mégis új csúcson zártak március végén. Az MNB ugyanaz időszak során tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb toltta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. Ráadásul az időszak végi állapot nem is tükrözi igazán, milyen negatív folyamatok mentek végbe a piacon az időszak során (a piac a március végi erősödésével dolgozta le a korábbi veszteségét). A negatív, árfolyamvesztéssel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. A fejlett országokban, elsősorban az Egyesült Államokban az inflációs várakozásokat erősítő módon megváltozó politikai környezet (a lazább költségvetési politikát támogató Trump elnökké választása), az emelkedő nyersanyagárak, a csökkenő munkanélküliség voltak a legfontosabb befolyásoló faktorok. Nem véletlen, hogy a negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljőhet a monetáris szigorítás ideje. Idehaza a magasabb infláció a számokban is visszaköszött, amivel növekedett az esélye, hogy a pénzromlás éves üteme közel kerülhet, vagy akár át is lépheti az MNB 3%-os célját. A negyedév végi árfolyam emelkedést részben az MNB lépései, részben pedig az okozta, hogy a fejlett piacokon újra mérséklődtek a gyors kamatemelkedéssel kapcsolatos várakozások.

Az első negyedév negatív teljesítményét meghatározó inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárát előrejelző elemzések megjelenése, illetve a Trump elnök által fémjelzett gazdaságpolitika megvalósulásába vetett hit gyengülése miatt eltűnően volt az amerikai elnökválasztás után kialakult új konszenzus, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek. Ennek ellenére az amerikai jegybank szerepét beöltő FED 0,25%-kal emelte az irányadó kamatot, ami megfelelt a piaci várakozásoknak, így nem járt piaci hatással. Idehaza is az olcsóbb üzemanyag, de részben a vártnál gyengébb fogyasztási adatok járultak hozzá ahhoz, hogy csökkentek az idei évre szóló inflációs várakozások. Az MNB nem is nyúlt az alapkamathoz, sőt jelezte, hogy az alacsony kamatszint akár 2019-ig fennmaradhat.

A harmadik negyedév még a másodiknál is erősebbre sikerült a hazai állampapírpiacra, így az első három negyedévet követően elért piaci teljesítmény – egy gyenge első negyedévet követően – már illeszkedett az évek óta tartó tendenciához. A jó teljesítményben nagy szerepet játszottak a magyar jegybank újabb lépései, miközben a nemzetközi folyamatokban érdemi változás nem történt. Az időszak során az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve a június végén elért 1-1,25%-os sávban hagyta irányadó eszközének kamatát, döntött azonban arról, hogy a mennyiségi lazítás időszakában felduzzasztott mérlegét elkezdni csökkenteni. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejárá papír nem kerül majd megújításra októbertől, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a kötvényvásárlás piaci értéke. Az Európai Központi Bank is ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Végül azonban Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az európai eszközvásárlási program jövőjét illetően, az őszre tolódott. Ezek az események kezdetben jelentős dollárgyengülést és elvárthozam csökkenést eredményeztek, ami a negyedév végére korrigálódott.

Komoly lépésekre szánta el magát mindeközben a Magyar Nemzeti Bank, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendált, sokkal inkább a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt (az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte), ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, azt a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az

FX swap tenderek mennyiségét és lejáraitait is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejáraitait is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 311-ig gyengült a forint az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Erős negyedévvél zárt a hazai állampapírpia 2017-ben, amivel az éves teljesítménye is megközelítette az egy évvel korábbit. Ebben ezúttal elsősorban a hazai tényezők játszottak szerepet, de a nemzetközi környezet is támogató maradt.

A hazai kötvénypiacot a Magyar Nemzeti Bank szeptemberi ülését követően az elvárthozam csökkenés folytatódása jellemezte, melynek köszönhetően a hozamgörbe is laposabbá vált. A 10 éves kötvények hozama az augusztusi szintekhez képest – amikor az első pletykák megjelentek a várható további lazításokról – több mint 0,8%pontot csökkent. A novemberi kamat meghatározó üléssel kapcsolatban már előzetesen jelentős várakozások alakultak ki, mivel azt várta a piac, hogy ezen az ülésen fogja bejelenteni a további nem konvencionális lazító intézkedéseit a jegybank. A döntés végül a korábban használt kamatcsere ügyletek újra életre hívása lett. Ezen felül a jegybank jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött, amivel kedvezőbb finanszírozási környezetet teremthet a kereskedelmi bankoknak és a lánc végén a hitelfelvevőknek. A piaci reakciók pozitívak voltak, a swap és kötvény hozamok tovább csökkentek, míg a forintban – a volatilitást leszámítva – érdemi mozgás nem volt tapasztalható negyedéves szinten.

Ezekkel a lépésekkel jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régiósiól, mind pedig az inkább a szigorítás felé tendáló fejlett piaci folyamatoktól. Ennek oka az eltérő inflációs célokban keresendő, illetve abban, hogy a magyar jegybank másképp látja a feszes munkaerőpiac okozta inflációs kockázatokat.

A hazai állampapírpia átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke végül 5,9%-kal emelkedett 2017-ben.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamatt
2017. Q1	0,17%	0,17%	0,09%	308,70	0,90%
2017. Q2	1,87%	1,71%	0,02%	308,87	0,90%
2017. Q3	2,52%	2,31%	0,08%	311,23	0,90%
2017. Q4	1,72%	1,57%	0,02%	310,14	0,90%
2017. évi változás	6,41%	5,88%	0,20%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően az Alapkezelő 2017. tavaszán kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatban részletezett befektetési politikájának a módosítását, amelyet az MNB a H-KE-III-260/2017. számú határozattal hagyott jóvá. Az Alap befektetési politikája annyiban módosult 2017.06.21-től, hogy a korábbi EHO-mentességhez elengedhetetlen szigorú befektetési korlátok módosításra kerültek, mivel az EHO szabályok változásával már nem volt szükséges azoknak megfelelni.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.24-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	180,5
Változó jövedelem összesen*:	29,7
Kedvezményezettek száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió 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 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.

- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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 Letétkézelő 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 Letétkézelőnek, 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 2017.12.31-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 kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 98,46%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

