



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid
Kötvény Alap 2018. évi éves
beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701
F 06 1 886 3729
E rsm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 19.413.369 E Ft, a tárgyévi eredmény –119.299 E Ft veszteség –, 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 2018. 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 az Alaptól 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „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 felelőségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak 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 felelőségünk 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap 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 felelősége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóknak 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 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 beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának eivéből kell kiindulnia, ha ennek az eivnek 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

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 Könyvvizsgálói 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 az Alap 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 az Alap 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, minősíteniük 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.
- 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 az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

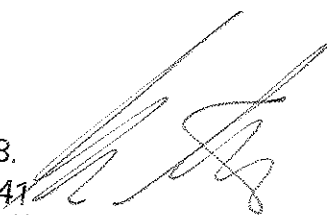
Budapest, 2019. április 25.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2017.	2018.
	december 31.	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	30 636 476	19 658 206
I. Követelések	0	570 340
1 Követelések	0	570 340
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	28 540 035	18 774 187
1 Értékpapírok	29 029 805	18 588 492
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-489 770	185 695
a kamatokból, osztalékból	360 727	212 965
b egyéb	-850 497	-27 270
III. Pénzeszközök	2 096 441	313 679
1 Pénzeszközök	2 096 441	313 679
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 689	40
1 Aktív időbeli elhatárolás	2 689	40
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	473 655	-244 877
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	31 112 820	19 413 369
E / Saját tőke	31 087 505	19 377 172
I. Induló tőke	8 153 795	5 109 740
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	175 148 672	175 611 425
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-166 994 877	-170 501 685
II. Tőkenövekmény	22 933 710	14 267 432
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 901 002	-3 602 910
2 Értékelési különbözet tartaléka	-16 115	-59 182
3 Előző évek eredménye	17 774 061	18 048 823
4 Üzleti év eredménye	274 762	-119 299
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	4 965	23 601
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 965	23 601
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	20 350	12 596
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	31 112 820	19 413 369

Budapest, 2019. április 25.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

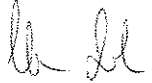
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2017.	eFt 2018.
I Pénzügyi műveletek bevételei	1 889 564	2 128 275
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 352 756	2 058 715
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	247 827	176 609
V Egyéb ráfordítások	14 219	12 250
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	274 762	-119 299

Budapest, 2019. április 25.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Az Alap korábbi neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

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://alapotek.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.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Anikó Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 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 elsősorban rövid futamidejű magyar állampapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői minőségéből eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetlenül saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

1. Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- 1.1. a magyar állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
- 1.2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok.

3. Pénzpiaci eszközök: A fizetési eszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacra kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök

4. Bankbetét: látarszóló illetve lekötött bankbetétek (forinban és devizában)

5. Kollektív befektetési értékpapír - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

6. Származtatott eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket,

továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

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.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatásol - 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 mutatjuk 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: 2019. 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 árfolyar különbözetét és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékeltte, mely a tárgyévben:

2018. december 28-a volt. A beszámoló összeállításakor nincsen olyan piaci információ, mely alapján az értékpapírok piaci ára 2018. december 28. és 2018. december 31. között jelentősen változott volna és a beszámolóban jelentős eltérést okozna.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2018. december 28-ra, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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 számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 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 árat 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. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank 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

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok ill. külföldi állampapírok Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a 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 OTC piacokról árfolyamkötés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamattízesés 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 még nem jegyezték árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam 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.

Zárkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető:

- legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga
- az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama
- múltbeli hozamfelár (spread)
- likviditás
- az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 napi 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.

Amennyiben még nem volt tőzsdéi kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

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 az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok: A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétkötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermekre felbontva kell kezelni. A tőzsdéi határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközi alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciók egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

2. CFD ügyletek

A nyitóár és az alaptermeknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

3. Opció ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján

- elfogadott opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az üzleti partner által meghatározott árat használni

4. Csereügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott árazási modell használata
- az üzleti partner által meghatározott ár

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

Az államkötvények vételének a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre

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 hónapot 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 követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre 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 politikájában 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, hozamjövírás 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 tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2018.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
2019/A MÁK	HUF	7 556	-735	224	7 045
2019/B MÁK	HUF	98 050	2 050	1	100 101
2019/D MÁK	HUF	9 814	183	1	9 998
2020/A MÁK	HUF	35 992	-2 141	302	34 153
2020/B MÁK	HUF	104 161	148	1 822	106 131
2021/A MÁK	HUF	393 960	1 620	12	395 592
BMAK2020/O	HUF	2 090 004	-24 520	32 845	2 098 329
CRO191105USD	USD	4 850 925	136 027	50 095	5 037 047
CRO200714USD	USD	874 351	2 797	25 902	903 050
REPHUN200129	USD	71 105	1 261	1 853	74 219
SERB 200225	USD	855 067	-3 069	14 381	866 379
		9 390 985	113 621	127 438	9 632 044

B/ Egyéb fix és változó kamatozású papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
BKC200727	EUR	306 004	16 082	1 010	323 096
BKC 211219	USD	299 844	-4 009	385	296 220
EJBFN19/A	HUF	307 465	-3 658	1 019	304 826
EXIM200130	USD	946 390	-11 719	15 527	950 198
IIB 211015	EUR	325 320	-2 453	1 006	323 873
MFB201021	USD	1 990 181	-51 595	22 279	1 960 865
MFB201906/1	HUF	251 275	-373	1 301	252 203
MFB202006/2	HUF	709 454	-1 938	12 385	719 901
MFBEU1903/1	EUR	311 609	9 162	24	320 795
MOL190926	USD	1 982 244	-90 475	30 591	1 922 360
Összesen		7 429 786	-140 976	85 527	7 374 337

C/ Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
D190313	HUF	1 199 909	91	0	1 200 000
D190522	HUF	359 961	-10	0	359 951
D190731	HUF	207 851	4	0	207 855
Összesen		1 767 721	85	0	1 767 806

Összesen

18 588 492 **-27 270** **212 965** **18 774 187**

D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken 2018-ban 904.095 eft veszteséget, míg 2017-ben 215.278 e Ft nyereséget realizált.

2018.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)	Piaci érték (HUF)
USD190116FWD	USD / ING Bank	3 085 300	803 412 120	866 784 182	-62 578 879
EUR190213FWD	EUR / Raiffeisen Bank	540 000	176 828 400	173 615 400	3 111 726
USD190220FWD	USD / ING Bank	3 810 000	1 046 187 900	1 070 381 400	-20 662 958
USD190313FWD	USD / OTP Bank	3 855 000	1 053 802 800	1 083 023 700	-23 628 927
EUR190327FWD	EUR / Raiffeisen Bank	1 190 000	385 786 100	382 596 900	2 752 091
USD190417FWD	USD / OTP Bank	2 940 000	719 476 800	825 963 600	-100 075 880
USD190417FWD	USD / ING Bank	400 000	100 120 000	112 376 000	-11 384 612
EUR190417FWD	EUR / OTP Bank	1 290 000	415 715 400	414 747 900	376 064
USD190529FWD	USD / Raiffeisen Bank	3 170 000	868 009 400	890 579 800	-13 199 248
EUR190529FWD	EUR / Raiffeisen Bank	670 000	216 724 900	215 411 700	803 011
USD190619FWD	USD / Raiffeisen Bank	4 861 000	1 325 983 580	1 365 649 340	-23 266 111
USD190724FWD	USD / OTP Bank	4 705 000	1 265 480 325	1 321 822 700	-37 192 367
USD190814FWD	USD / Raiffeisen Bank	6 023 000	1 669 575 600	1 692 101 620	4 392 635
USD190926FWD	USD / ING Bank	1 495 000	411 394 100	420 005 300	-670 192
USD190926FWD	USD / Raiffeisen Bank	2 000	558 660	561 880	7 387
USD190926FWD	USD / Raiffeisen Bank	1 938 000	541 341 540	544 461 720	7 157 842
USD190926FWD	USD / OTP Bank	175 000	48 191 500	49 164 500	-43 521
USD190926FWD	USD / Raiffeisen Bank	3 400 000	944 928 000	955 196 000	7 773 199
USD191016FWD	USD / OTP Bank	1 035 000	286 705 350	290 772 900	1 637 733
USD191105FWD	USD / Raiffeisen Bank	600 000	166 290 000	168 564 000	1 256 827
USD191105FWD	USD / Raiffeisen Bank	2 100 000	584 115 000	589 974 000	6 490 157
Összesen			13 030 627 475	13 433 754 542	-256 944 023

2018.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)	Piaci érték (HUF)
USD190116FWD	USD / Raiffeisen Bank	1 310 000	368 031 400	365 621 000	2 074 000
Összesen			368 031 400	365 621 000	2 074 000
Forward ügyletek összesen			13 398 658 875	13 799 375 542	-254 870 023

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke.

Az Alop 2018-ban swap (IRS) kamat és tőkecsere ügyletet kötött. A lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem / Partner	Lejárat	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)
SW211015 / tőke-kamat csere	EUR - HUF / ING Bank	2021.10.15	325 040 000	321 510 000
Összesen			325 040 000	321 510 000

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2017.12.31	2018.12.31
Folyószámla	HUF	1 094 915	254 629
Folyószámla	EUR	1 230	338
Folyószámla	USD	296	58 712
Lekötött betét	HUF	1 000 000	0
		<u>2 096 441</u>	<u>313 679</u>

Az Alop a deviza folyószámlák összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 152 e Ft árfolyamnyereség.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017.12.31	2018.12.31
Követelések (adatok e Ft-ban)		
Forward ügyletek - adott óvadék	0	570 340
	<u>0</u>	<u>570 340</u>
Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)		
Szolgáltatók	1 226	294
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	0	20 763
Befektetési alapok különadó	3 739	2 544
	<u>4 965</u>	<u>23 601</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

	2017.12.31	2018.12.31
Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat	8	17
Lekötött / struktúrált betét kamat	2 658	0
LEI kód fenntartási költsége	23	23
	<u>2 689</u>	<u>40</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2017.12.31	2018.12.31
Könyvizsgálónak fizetendő díj	350	360
Alapkezelési díj	15 287	9 047
Letétkezelési díj	1 783	1 056
Számviteli díj	218	218
Kéler díj	123	63
WARP-díj	698	562
Folyószámla kamat	12	0
Bankforgalmi jutalék	13	15
Felügyeleti díj (MNB)	1 866	1 275
	<u>20 350</u>	<u>12 596</u>

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alop munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Kapott kamat értékpapírok	842 610	1 217 937
Folyószámlakamat	1 724	604
Értékpapír árfolyam nyereség	50 947	431 720
Lekötött betét után kapott / járó kamat	797	367
Egyéb kapott kamat	108	33
Árfolyamkülönbözet	743 080	46 644
Forward ügyletek nyeresége	250 298	430 970
Összesen	1 889 564	2 128 275

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Forward ügyletek vesztesége	35 020	1 335 065
Értékpapír árfolyam veszteség	1 267 053	678 224
Fizetett folyószámla kamat	58	1 576
Árfolyamkülönbözet	50 625	43 850
Összesen	1 352 756	2 058 715

Egyéb bevételek sem 2018-ban sem 2017-ben nem voltak.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadója	14 219	12 250
Összesen	14 219	12 250

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Bankforgalmi jutalék	142	363
Alapkezelési díj	213 940	146 664
Letétkezelési díj	19 825	17 111
KEELER díj	1 078	466
WARP díj	2 406	2 541
LEI kód fenntartási költsége	28	28
Könyvizsgálónak fizetendő díj	635	654
Számviteli díj	2 621	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	7 152	6 161
Összesen	247 827	176 609

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

A saját tőke részletezése	2017. december 31.	eFt-ban 2018. december 31.
I. Induló tőke	8 153 795	5 109 740
Kibocs. bef. jegyek névértéke	175 148 672	175 611 425
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-166 994 877	-170 501 685
II. Tőkenövekmény	22 933 710	14 267 432
befektetési jegy forgalmazásból	4 901 002	-3 602 910
értékelési különbözetből	-16 115	-59 182
előző évek eredménye	17 774 061	18 048 823
üzleti évi eredmény	274 762	-119 299
Saját tőke	31 087 505	19 377 172

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.035 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	19 377 172	19 380 008	2 836
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	18 774 187	18 778 083	3 896
Határidős ügyletek	-244 877	-244 877	0
Pénzeszközök	313 678	313 678	0
Követelések / Aktív időbeli elhat.	570 381	573 146	2 765
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-36 197	-40 022	-3 825

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2019. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2018.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 3.896 e Ft

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között kerül kimutatásra. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2019.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra.

7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2017. december 31.	2018. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	98,48%	101,26%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,81%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + 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 értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található

Budapest, 2019. április 25.


Bólint Ágnes


Váradi Zoltán

Roiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2018.12.31 adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>19 413 369</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	19 658 246
101,26%	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>19 413 369</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	19 377 172
99,81%	<u>Források összesen</u>	-	<u>19 413 369</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>19 377 172</u>

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>19 377 172</u>

Budapest, 2019. április 25.




 Bálint Anitza Váradi Zoltán

 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
163 718

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	363	15	348
Alapkezelési díj	146 664	9 047	137 617
Letétkézelési díj	17 111	1 056	16 055
KELER díj	466	63	403
WARP díj	2 541	562	1 979
LEI kód fenntartási költség	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	654	655	-1
Számviteli díj	2 621	218	2 403
Felügyeleti díj (MNB)	6 161	1 275	4 886
Összesen:	176 609	12 891	163 718

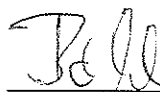
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 19 377 172

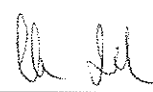
eFt-ban
iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		2 096 441		313 679	1,62%
ebből lekötött betét		1 000 000		0	0,00%
Államkötvény	0	17 806 490	0	9 632 044	49,71%
2018/A MÁK	0	1 054	0	0	0,00%
2018/B MÁK	0	21	0	0	0,00%
2018/C MÁK	0	1 128	0	0	0,00%
2018/D MÁK	0	394 421	0	0	0,00%
2019/A MÁK	0	7 476	0	7 045	0,04%
2019/B MÁK	0	100 026	0	100 101	0,52%
2019/D MÁK	0	649 693	0	9 998	0,05%
2020/A MÁK	0	1 207 038	0	34 153	0,18%
2020/B MÁK	0	0	0	106 131	0,55%
2021/A MÁK	0	2 123 430	0	395 592	2,04%
BMAK2020/O	0	0	0	2 098 329	10,83%
CRO180709USD	0	2 120 083	0	0	0,00%
CRO191105USD	0	3 872 111	0	5 037 047	25,99%
CRO200714USD	0	870 352	0	903 050	4,66%
EXIM 180212	0	2 212 067	0	0	0,00%
REPHUN200129	0	426 847	0	74 219	0,38%
ROM180618EUR	0	661 531	0	0	0,00%
SERB181203	0	3 159 212	0	0	0,00%
SERB 200225	0	0	0	866 379	4,47%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény	0	10 683 544	0	7 374 337	38,06%
BKC200727	0	311 849	0	323 096	1,67%
BKC 21 1219	0	0	0	296 220	1,53%
BNP180409	0	359 297	0	0	0,00%
DK2018/01	0	204 932	0	0	0,00%
DK2020/01	0	742 375	0	0	0,00%
EJBFN19/A	0	308 869	0	304 826	1,57%
EXIM200130	0	811 878	0	950 198	4,90%
IIB 21 1015	0	0	0	323 873	1,67%
MFB180416	0	3 462 866	0	0	0,00%
MFB201021	0	1 034 559	0	1 960 865	10,12%
MFB201906/1	0	0	0	252 203	1,30%
MFB202006/2	0	0	0	719 901	3,72%
MFBEU1903/1	0	310 245	0	320 795	1,66%
MOL190926	0	3 136 674	0	1 922 360	9,92%
Díszkont értékpapírok	0	50 001	0	1 767 806	9,12%
D180214	0	50 001	0	0	0,00%
D190313	0	0	0	1 200 000	6,19%
D190522	0	0	0	359 951	1,86%
D190731	0	0	0	207 855	1,07%
Határidős ügyletek	0	473 655	0	-244 877	-1,26%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	2 689	0	570 380	2,94%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-25 315	0	-36 197	-0,19%
Összesen	0	31 087 505	0	19 377 172	100,00%

Budapest, 2019. április 25.



Bólint Áltíla



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2017.	e Ft-ban 2018.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	911 458	-1 197 521
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-298 867	-887 215
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafrás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	16 115	59 182
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-16 115	-59 182
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 216 106	246 504
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-570 340
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	891	18 636
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-599	2 648
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-6 073	-7 754
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	963 757	10 962 726
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-26 065 027	-9 711 505
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	26 455 155	19 906 315
19. Kapott hozamok +	573 629	767 916
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-1 817 378	-11 547 967
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 608 025	462 753
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-6 425 403	-12 010 720
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 (±II±III. sorok) ±	57 837	-1 782 762

Budapest, 2019. április 25.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2018.12.28
Saját tőke (Ft):	19 380 008 333
Egy jegyre jutó NEE:	3,792758
Darabszám:	5 109 740 649

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		0	0
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				Osszeg/Érték	%
	Alapkezelői díj miatt				-40 022	100
	Letétkezelői díj miatt				-10 641	26,59
	Bizományosi díj miatt				-1 241	3,1
	Forgalm. klg. miatt				0	0
	Közzétételi klg. miatt				0	0
	Reklám klg. miatt				0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				0	0
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				-28 140	70,31
I/3.	Céllartalékok (összes):				0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	0
	Kötelezettségek összesen:				-40 022	100
II.	ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				884 018	4,55
	ING Bank N.V. Amsterdam / EUR				263 638	1,36
	OTP BANK Rt. / EUR				250 778	1,29
	Raiffeisen Bank / EUR				337	0
	Raiffeisen Bank / HUF				254 629	1,31
	Raiffeisen Bank / HUF				55 924	0,29
	Raiffeisen Bank / USD				58 712	0,3
II/2.	Egyéb követelés (összes):				2 790	0,01
	U2134524 RBH Asset/				2 790	0,01
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			5 384 659	18 778 083	96,69
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			3 616 659	13 839 438	71,26
	CROATIA 191105 USD 6,75		USD	17 290	5 038 869	25,95
	CROATIA 200714 USD 6,625		USD	3 000	903 206	4,63
	MFBEU1903/1 Kötvény		EUR	1 000	320 795	1,65
	MFBEU1906/1 Kötvény		HUF	250 000	252 218	1,3
	MFBEU2006/2 Kötvény		HUF	679 800	720 031	3,71
	REP OF HUNGARY 6.25 USD		USD	250	74 232	0,38
	SERBIA 200225 USD 4.875		USD	3 000	866 493	4,46
	USD 4.00 EXIM 200130		USD	3 316	950 405	4,89
	USD 6,25 MFB 201021		USD	6 620	1 961 510	10,1
	2019/A Magyar Államkötvény		HUF	6 620	7 048	0,04
	2019/B Magyar Államkötvény		HUF	100 000	100 101	0,52
	2019/D Magyar Államkötvény		HUF	10 000	9 998	0,05
	2020/A Magyar Államkötvény		HUF	30 000	34 166	0,18
	2020/B Magyar Államkötvény		HUF	100 000	106 150	0,53
	2020/O Bónusz Magyar Államkv		HUF	2 005 763	2 098 622	10,81
	2021/A Magyar Államkötvény		HUF	400 000	395 594	2,04
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 768 000	1 767 806	9,1
	D190313		HUF	1 200 000	1 200 000	6,18
	D190522		HUF	360 000	359 951	1,85
	D190731		HUF	208 000	207 855	1,07
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.:			9 652	2 865 980	14,76
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			9 652	2 865 980	14,76
	BANK OF CHINA LTD 0,73		EUR	1 000	323 108	1,66
	BANK OF CHINA LTD 4,33		USD	1 050	296 290	1,53
	IIB INTERN.INV Tranche 211015		EUR	1 000	323 900	1,67
	MOL GROUP FINANCE 09.2019		USD	6 602	1 922 682	9,9
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0

Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2018.

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft
2010.12.31.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				28 544 471 888	91,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 054 850	0,00
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	20 801	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	1 100 000	1 127 977	0,00
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	394 260 000	394 420 858	1,27
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 477 839	0,02
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 026 200	0,32
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	649 693 850	2,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 000 000 000	1 207 449 000	3,88
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 123 432 120	6,83
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	311 861 897	1,00
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	359 344 300	1,16
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 120 727 240	6,82
CRO191105USD	USD	XS0464257152	13 790 000	3 872 782 055	12,46
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	870 494 741	2,80
D180214	HUF	HU0000521810	50 000 000	50 000 600	0,16
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	204 959 600	0,66
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	742 505 432	2,39
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	308 902 800	0,99
EXIM 180212	USD	XS0864511588	8 331 000	2 212 397 040	7,12
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 016 000	812 050 757	2,61
MFB 201021	USD	XS0954674312	3 620 000	1 034 721 239	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 463 216 200	11,14
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	310 245 137	1,00
MOL190926	USD	XS0834435702	11 219 000	3 137 179 512	10,09
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	426 914 402	1,37
ROM180618EUR	EUR	XS0371163600	2 000 000	661 751 921	2,13
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 159 713 520	10,16
Banki egyenlegek				2 096 974 181	6,74
Betét felhalmozott kamat - HUF				1 000 533 334	3,22
Folyószámla - EUR				1 230 149	0,00
Folyószámla - HUF				1 094 914 632	3,52
Folyószámla - USD				296 066	0,00
Követelések				503 226 640	1,62
Határidős ügyletek				503 226 640	1,62
Egyéb eszközök				2 133 333	0,01
Egyéb követelések				2 133 333	0,01
Összes eszköz				31 146 806 042	100,18
Kötelezettségek				-56 198 786	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-26 627 063	-0,09
Határidős ügyletek				-29 571 723	-0,09
Nettó eszközérték				31 090 607 256 HUF	
Unitok száma				8 153 794 913	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,813023 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 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.312 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	31 087 505	31 090 607	3 102
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	28 540 035	28 544 472	4 437
Határidős ügyletek	473 655	473 655	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	2 099 130	2 096 974	-2 156
Követelések	0	2 133	2 133
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-25 315	-26 627	-1 312

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2018. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2017.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.437 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2017.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kamat különbség összege - 8 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 8 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.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				18 778 081 978	96,89
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOL190926	USD	XS0834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XS0893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
Banki egyenlegek				884 019 462	4,56
Folyószámla - EUR				514 754 354	2,66
Folyószámla - HUF				310 552 834	1,60
Folyószámla - USD				58 712 274	0,30
Követelések				37 832 672	0,20
Határidős ügyletek				37 832 672	0,20
Egyéb eszközök				12 798 734	0,07
Egyéb követelések				12 798 734	0,07
Összes eszköz				19 712 732 846	101,72
Kötelezettségek				-332 724 513	-1,72
Egyéb kötelezettségek				-40 021 818	-0,21
Határidős ügyletek				-292 702 695	-1,51
Nettó eszközérték				19 380 008 333	
Unitok száma				5 109 740 649	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,792758	

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 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.035 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	19 377 172	19 380 008	2 836
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	18 774 187	18 778 083	3 896
Határidős ügyletek	-244 877	-244 877	0
Pénzeszközök	313 678	313 678	0
Követelések / Aktív időbeli elhat.	570 381	573 146	2 765
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-36 197	-40 022	-3 825

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2019. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2018.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 3.896 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. 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.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	8 153 794 913
2018. évben eladott befektetési jegyek	462 753 736
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 506 808 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 109 740 649
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	19 380 008 333
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	3,792758

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				15 479 460 375	79,87
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOLI90926	USD	XS0834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XS0893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				3 298 621 603	17,02
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				18 778 081 978	96,89
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOLI90926	USD	XS0834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XS0893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
Nettó eszközérték / HUF				19 380 008 333	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2018 év végén a portfólió 96,89%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2018 során a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya növekedett az előző év végéhez képest, súlyuk december végén 79,87% volt. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar államkötvények, banki kötvények, jelzáloglevelek és magyar valamint külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	2 128 275
Kapott kamat értékpapírok	1 217 937
Folyószámlakamat	604
Értékpapír árfolyam nyereség	431 720
Lekötött betét után kapott / járó kamat	367
Egyéb kapott kamat	33
Árfolyamkülönbözet	46 644
Forward ügyletek nyeresége	430 970
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 058 715
Forward ügyletek vesztesége	1 335 065
Értékpapír árfolyam veszteség	678 224
Fizetett folyószámla kamat	1 576
Árfolyamkülönbözet	43 850
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	176 609
Bankforgalmi jutalék	363
Alapkezelési díj	146 664
Letétkezelési díj	17 111
KELER díj	466
WARP díj	2 541
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvizsgálónak fizetendő díj	654
Könyvvezetés	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	6 161
Egyéb ráfordítások	12 250
Befektetési alapok különadója	12 250
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-119 299
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-119 299
Értékpapírok értékkülönbözete	185 695
<i>Államkötvények</i>	<i>241 059</i>
- kamatokból, osztalékból	127 438
- egyéb	113 621
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>-55 449</i>
- kamatokból, osztalékból	85 527
- egyéb	-140 976
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>85</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	85

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 096 441		313 679		1,62%
ebből lekötött betét	1 000 000		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	17 806 490	0	9 632 044	49,71%
2018/A MÁK	0	1 054	0	0	0,00%
2018/B MÁK	0	21	0	0	0,00%
2018/C MÁK	0	1 128	0	0	0,00%
2018/D MÁK	0	394 421	0	0	0,00%
2019/A MÁK	0	7 476	0	7 045	0,04%
2019/B MÁK	0	100 026	0	100 101	0,52%
2019/D MÁK	0	649 693	0	9 998	0,05%
2020/A MÁK	0	1 207 038	0	34 153	0,18%
2020/B MÁK	0	0	0	106 131	0,55%
2021/A MÁK	0	2 123 430	0	395 592	2,04%
BMAK2020/O	0	0	0	2 098 329	10,83%
CRO180709USD	0	2 120 083	0	0	0,00%
CRO191105USD	0	3 872 111	0	5 037 047	25,99%
CRO200714USD	0	870 352	0	903 050	4,66%
EXIM 180212	0	2 212 067	0	0	0,00%
REPHUN200129	0	426 847	0	74 219	0,38%
ROM180618EUR	0	661 531	0	0	0,00%
SERB181203	0	3 159 212	0	0	0,00%
SERB 200225	0	0	0	866 379	4,47%
Egyéb kötvény	0	10 683 544	0	7 374 337	38,06%
BKC200727	0	311 849	0	323 096	1,67%
BKC 211219	0	0	0	296 220	1,53%
BNP180409	0	359 297	0	0	0,00%
DK2018/01	0	204 932	0	0	0,00%
DK2020/01	0	742 375	0	0	0,00%
EJBFN19/A	0	308 869	0	304 826	1,57%
EXIM200130	0	811 878	0	950 198	4,90%
IB 211015	0	0	0	323 873	1,67%
MFB180416	0	3 462 866	0	0	0,00%
MFB201021	0	1 034 559	0	1 960 865	10,12%
MFB201906/1	0	0	0	252 203	1,30%
MFB202006/2	0	0	0	719 901	3,72%
MFBEU1903/1	0	310 245	0	320 795	1,66%
MOL190926	0	3 136 674	0	1 922 360	9,92%
Diszkont értékpapírok	0	50 001	0	1 767 806	9,12%
D180214	0	50 001	0	0	0,00%
D190313	0	0	0	1 200 000	6,19%
D190522	0	0	0	359 951	1,86%
D190731	0	0	0	207 855	0
Határidős ügyletek	0	473 655	0	-244 877	-1,26%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	2 689	0	570 380	2,94%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-25 315	0	-36 197	-0,19%
Összesen	0	31 087 505	0	19 377 172	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2018. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.01.09	2018.10.31	határidős	eladás	1 102 000	USD	deviza
2018.01.10	2018.01.10	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2018.01.10	2018.02.12	határidős	eladás	5 236 000	USD	deviza
2018.01.15	2018.01.17	határidős	vétel	405 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.06.18	határidős	eladás	405 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.01.17	határidős	vétel	515 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.10.17	határidős	eladás	515 000	EUR	deviza
2018.01.15	2018.07.09	határidős	eladás	2 700 000	EUR	deviza
2018.02.16	2018.09.19	határidős	eladás	3 301 000	USD	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	1 369 000	USD	deviza
2018.03.12	2018.10.31	határidős	eladás	2 185 000	USD	deviza
2018.04.17	2019.04.17	határidős	eladás	2 940 000	USD	deviza
2018.04.23	2018.10.24	határidős	eladás	1 495 000	USD	deviza
2018.04.25	2019.04.17	határidős	eladás	400 000	USD	deviza
2018.05.09	2019.01.16	határidős	eladás	3 085 300	USD	deviza
2018.05.16	2018.10.17	határidős	eladás	580 000	EUR	deviza
2018.05.30	2018.11.28	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2018.06.07	2018.11.14	határidős	eladás	740 000	EUR	deviza
2018.06.15	2018.11.28	határidős	eladás	80 000	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	vétel	3 810 000	USD	deviza
2018.06.18	2019.02.20	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2018.06.18	2018.06.18	határidős	vétel	405 000	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.19	határidős	eladás	405 000	EUR	deviza
2018.06.19	2018.11.14	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2018.07.10	2018.07.11	határidős	vétel	2 000 000	USD	deviza
2018.07.10	2019.03.13	határidős	eladás	3 855 000	USD	deviza
2018.07.16	2018.11.21	határidős	eladás	706 000	USD	deviza
2018.07.23	2018.11.28	határidős	eladás	990 000	EUR	deviza
2018.08.16	2018.10.17	határidős	eladás	610 000	EUR	deviza
2018.08.27	2019.05.29	határidős	eladás	3 170 000	USD	deviza
2018.08.29	2018.10.17	határidős	vétel	515 000	EUR	deviza
2018.09.06	2019.02.13	határidős	eladás	540 000	EUR	deviza
2018.09.10	2018.11.28	határidős	vétel	100 000	EUR	deviza
2018.09.17	2018.11.28	határidős	vétel	440 000	EUR	deviza
2018.09.17	2018.09.19	határidős	vétel	3 301 000	USD	deviza
2018.09.17	2019.06.19	határidős	eladás	4 861 000	USD	deviza
2018.09.24	2019.07.24	határidős	eladás	4 705 000	USD	deviza
2018.09.25	2018.11.28	határidős	vétel	290 000	EUR	deviza
2018.09.25	2018.11.28	határidős	vétel	220 000	EUR	deviza
2018.09.28	2018.11.21	határidős	vétel	531 000	USD	deviza
2018.10.01	2018.10.03	határidős	vétel	3 080 000	USD	deviza
2018.10.01	2018.12.03	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza
2018.10.08	2019.08.14	határidős	eladás	6 023 000	USD	deviza
2018.10.11	2019.01.16	határidős	vétel	1 310 000	USD	deviza
2018.10.15	2018.10.17	határidős	vétel	1 190 000	EUR	deviza
2018.10.15	2019.03.27	határidős	eladás	1 190 000	EUR	deviza
2018.10.19	2019.09.26	határidős	eladás	1 495 000	USD	deviza
2018.10.30	2018.10.31	határidős	vétel	1 102 000	USD	deviza
2018.10.30	2019.09.26	határidős	eladás	1 938 000	USD	deviza
2018.10.30	2019.09.26	határidős	eladás	2 000	USD	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	vétel	740 000	EUR	deviza
2018.11.12	2019.04.17	határidős	eladás	1 290 000	EUR	deviza
2018.11.19	2019.09.26	határidős	eladás	175 000	USD	deviza
2018.11.26	2019.09.26	határidős	eladás	3 400 000	USD	deviza
2018.11.26	2019.11.05	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2018.11.26	2019.05.29	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2018.11.29	2018.12.03	határidős	vétel	2 100 000	USD	deviza
2018.11.29	2019.11.05	határidős	eladás	2 100 000	USD	deviza
2018.12.19	2019.10.16	határidős	eladás	1 035 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2018.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.10.16	határidős	eladás	1 035 000	USD	deviza
2019.11.05	határidős	eladás	2 100 000	USD	deviza
2019.05.29	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	3 400 000	USD	deviza
2019.11.05	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	175 000	USD	deviza
2019.04.17	határidős	eladás	1 290 000	EUR	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	1 938 000	USD	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	2 000	USD	deviza
2019.09.26	határidős	eladás	1 495 000	USD	deviza
2019.03.27	határidős	eladás	1 190 000	EUR	deviza
2019.01.16	határidős	vétel	1 310 000	USD	deviza
2019.08.14	határidős	eladás	6 023 000	USD	deviza
2019.07.24	határidős	eladás	4 705 000	USD	deviza
2019.06.19	határidős	eladás	4 861 000	USD	deviza
2019.02.13	határidős	eladás	540 000	EUR	deviza
2019.05.29	határidős	eladás	3 170 000	USD	deviza
2019.03.13	határidős	eladás	3 855 000	USD	deviza
2019.02.20	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2019.01.16	határidős	eladás	3 085 300	USD	deviza
2019.04.17	határidős	eladás	400 000	USD	deviza
2019.04.17	határidős	eladás	2 940 000	USD	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő	Szerződésből eredő	Piaci érték (HUF)
			követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	325 040 000	321 510 000	9 992 026
Összesen			325 040 000	321 510 000	9 992 026

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF) eladási ügyletek is kerültek, amik a mögöttes eszközök tartási ideje alatt folyamatosan újrakötésre kerültek. Ezen túl az Alapkezelő csereügyleteket is használt az alap deviza és kamatkockázatának kezelésére.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket 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-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól 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).

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 tevékenységét 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 kezelte. 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-as 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 diszkontinckintárjegy 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.

A nemzetközi kötvénypiac

2018-at kiszámíthatóság jellemezte, már legalábbis ami a Federal Reserve, az Egyesült Államok jegybankjának irányadó kamatát illeti. Az előre kommunikáltak és a piac várakozásainak megfelelően minden negyedévben 0,25% ponttal emelkedett a ráta, ráadásul a

kommunikáció is alapvetően szigorítás párti volt az év során. A hosszú hozamok már nem mozogtak ilyen egyértelműen, bár az éves csúcs a 10 éves amerikai hozamban novemberben volt. Ugyan nem voltak kamatemelések, de hasonló volt a dinamikája az Eurózána kvázi benchmark hosszú hozamának, a német tízévesnek. A csúcs itt viszont már februárban megvolt, utána bár a mozgások iránya hasonló volt, de az év második felében a gyengülő európai konjunktúra miatt már nem volt látható új, éven belüli csúcs. Az igazi fordulat itt is, ahogy Amerikában is az év utolsó két hónapjában jött el, egy drasztikus kötvénypiaci hozamcsökkenés formájában. Ennek oka a makrogazdasági adatok és a növekedési várakozások romlása, és a geopolitikai kockázatok jelentős emelkedése volt. A fentiek eredménye, hogy az amerikai hozamgörbe meredeksége, azaz hogy a hosszú hozamok mennyivel vannak felette a rövid hozamoknak, jelentősen csökkent az év során. Sokan ezt a mutatót jó recesszió előrejelzőnek tekintik, ennek alapján tehát a piac véleménye szerint jelentősen romlottak a gazdasági kilátások az év folyamán. A globális kötvénypiacok azonban 2018-ban relatíve jó évet tudhatnak maguk mögött, különösen ha a kockázatosabb, részvénytőkepiaci teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

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 (alpbér, 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 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
- összeférhetetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tiilmak
- 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:
 - előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BMAK 2020/O állampapír (ISIN kód: HU0000402847)
Kitettség: 10,81%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2019/A. (ISIN kód: HU0000652912)
Kitettség: 1,57%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1648071006)
Kitettség: 1,66%
- 4.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1925691179)
Kitettség: 1,53%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 1

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 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

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

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

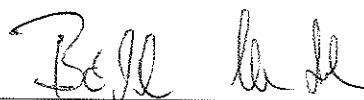
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 100,13%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 167,68%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2018. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2019.április 25.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.