



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Euro Prémium Rövid 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 15.607.296 EUR, a tárgyévi eredmény 466.557 EUR (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 Euro Prémium Rövid 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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 Euro Prémium Rövid Kötvény Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Euro Prémium Rövid 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 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 a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtelenül 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 könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 Könyvvizsgálói 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 hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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

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




Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap

	EUR-ban 2016. december 31.	EUR-ban 2017. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	21 187 605	15 526 589
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4 673 442	14 094 310
1 Értékpapírok	4 585 845	14 593 472
2 Értékpapírok értékelési különbözete	87 597	-499 162
a kamatokból, osztalékból	140 872	208 093
b egyéb	-53 275	-707 255
III. Pénzeszközök	16 514 163	1 432 279
1 Pénzeszközök	16 514 163	1 432 279
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	75	74
1 Aktív időbeli elhatárolások	75	74
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	-24 395	80 633
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	21 163 285	15 607 296
E / Saját tőke	21 153 705	15 598 976
I. Indulótőke	20 054 203	14 807 096
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	224 636 589	228 424 765
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-204 582 386	-213 617 669
II. Tőkenövekmény	1 099 502	791 880
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönözete	313 430	20 982
2 Értékelési különbözet tartaléka	63 202	-418 529
3 Előző évek eredménye	848 499	722 870
4 Üzleti év eredménye	-125 629	466 557
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 556	2 706
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	2 556	2 706
III. Külf. pénzürtékre szóló köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	7 024	5 614
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	21 163 285	15 607 296

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Áttila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap

Eredménykimutatás	EUR-ban	EUR-ban
	2016.	2017.
	december 31.	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	-36 558	656 869
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 689	123 375
III Egyéb bevételek	1	1
IV Működési költségek	72 057	57 951
V Egyéb ráfordítások	10 326	8 987
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-125 629	466 557

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Euro Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2010. március 04-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál. Az induló tőke összege 2.223.636 EUR, a jegyzés értéke 2.223.636 EUR.

A befektetési jegyek névértéke: 1 EUR.

A PSZÁF határozatszám: EN-III/TTE-51/2010.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója 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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika Regisztrációs szám: 005430 Igazolvány szám: 005429	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

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 Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	0%	30%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	30%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	40%	0%	0%
Euróban denominált állampapírok	100%	0%	30%
Egyéb devizában denominált állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő	80%	0%	20%
Értékpapírok összesen			
Euróban denominált vállalati kötvények	80%	0%	20%
Euróban denominált jelzáloglevelek	80%	0%	0%
Euróban denominált egyéb kötvények	80%	0%	0%
Egyéb devizában denominált kötvények	80%	0%	0%
Pénzpiaci eszközök	100%	0%	0%
Betét	100%	0%	50%
Euró betét	100%	0%	50%
Egyéb betét	30%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott ügyletek	200%	-200%	0%

Az Alap a fentiekben meghatározott korlátozásokon felül a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben meghatározott keretek között fekteti be a tőkéjét. A befektetési eszközökre fent említett tervezett arányoktól az Alapkezelő a jogszabályi és a Kezelési Szabályzatban foglalt limiteken belül eltérhet.

Az Alap a befektetéseit euroban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyéb devizanemben befektetni. Így a befektetők nem szembesülnek kiemelkedő mértékben idegen deviza árfolyamkockázatával.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő csak fedezeti szándékkal köt származtatott ügyletet.

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 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.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euroban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Az Alapok nettó eszközértékét T napra vonatkozóan T napon a kibocsátási pénznemben, azaz euroban kifejezve határozza meg az Alap Letétkezelője. A Nettó eszközérték számításakor az Alapok (T-1) napi záró állapot szerint meglévő eszközeinek piaci értékét T napra vonatkozóan, azok (T-1) napi záró árfolyamának és (T-1) napi hozamadatainak figyelembevételével a következőkben részletezendő számítási módok szerint kell meghatározni. Az eszközök T napra megállapított piaci értékéből a nettó eszközérték meghatározásához le kell vonni az Alapot T napig terhelő kötelezettségeket. A nem a kibocsátási pénznemben nyilvántartott portfólió elemeket a (T-1) nap érvényes MNB árfolyamok felhasználásával kell értékelni. Ha egy befektetési eszközt több tőzsdén jegyeznek, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

Tőzsdéi ár alapján értékelt eszközök:

Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdéi árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen a azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

Tőzsdéi ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:

- az adott eszköz kereskedését felfüggesztik
- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilváníttotta
- újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdéi kötés
- rendkívüli helyzetek

Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök

A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.

Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírűgynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.

OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:

- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat
- rendkívüli helyzetek

Ha egy tőzsdére bevezetett egyébként likvid értékpapír kereskedését felfüggesztik, 30 napig az utolsó záróár lesz az értékelés alapja. A 30 nap letelét követően az értékelés módjáról az ÁB dönt.

Illikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az ÁB az alábbi tényezőket köteles legalább figyelembe venni az alkalmazandó diszkont nagyságrendjét illetően, amennyiben az árazás – egyéb ár elérhetősége hiányában – az utolsó (30 napnál régebbi) árat vagy a bekerülési értéket veszi alapul:

- az adott értékpapír súlya a portfólióban (különösen ha az meghaladja az 5%-ot)
- az illikviddé vált / minősített értékpapírok összesített súlya az adott portfólióban (különösen, ha az meghaladja a 20%-ot)
- az utolsó piaci árinformáció óta az elteltek napok száma

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

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 árat 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.

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 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 árat 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, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank 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 még nem jegyezték árat 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 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 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 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 (ETFs)

Az Értékelő 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.

Amennyiben még nem volt tőzsdei 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, amirehhez 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).

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

Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszszámolt volatilitás is alkalmazható. A képletben használt kockázatmentes kamatláb a kamatozó eszközként bemutatott hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni. Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni az ÁB hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizaparra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz. Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét. Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / opciós 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 ügyleti partner által meghatározott árat használni

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / 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 opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek 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

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.

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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Értékpapírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
BKC 200727	EUR	500 350	876	1 530	502 756
CRO180709EUR	EUR	3 212 880	-117 900	84 504	3 179 484
CRO191105USD	USD	2 263 219	-57 568	21 556	2 227 207
EXIM 200130	USD	962 798	-108 743	13 909	867 964
MFB 201021	USD	2 422 839	-144 478	25 355	2 303 716
MFBEU1903/1	EUR	999 450	820	68	1 000 338
MOL190926	USD	1 662 630	-197 894	22 710	1 487 446
REPHUN180611	EUR	1 091 500	-64 370	31 979	1 059 109
SERB 181203	USD	1 477 806	-17 998	6 482	1 466 290
Összesen		14 593 472	-707 255	208 093	14 094 310

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	1 684	0	1 684
Folyószámla	EUR	1 427 535	0	1 427 535
Folyószámla	USD	3 060	0	3 060
Lekötött betét	EUR	0	0	0
Összesen:		1 432 279	0	1 432 279

Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 7 db EUR-USD határidős ügyletet kötött, amikkel majd lejáratkor, 2018-ban számol el.

Értékelési különbözet (EUR)

80 633

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok EUR-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Lekötött betét kamat elhatárolása	0	0
LEI kód fentartási költsége	75	74
Összesen	75	74

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Folyószámla kamat	181	23
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	806	843
Letétkezelési díj	673	507
Alapkezelési díj	3 366	2 531
Könyvvezetés	641	635
KELER díj	0	5
WARP díj	84	53
Befektetési alapok különadója	0	0
Felügyeleti díj (MNB)	1 273	1 017
Összesen	7 024	5 614

Az Alap EUR folyószámla kamata 2016. november 1-e után negatív lett.

4.3 Szállítók részletezése

	2016. december 31.	2017. december 31.
Különadó fiz.köt.	0	2 033
Belföldi szállítók	2 556	673
Összesen	2 556	2 706

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Folyószámlakamat	262	219
Kapott kamat értékpapír	-67 836	355 279
Lekötött betét kamata	30 361	0
Forward ügyletek nyeresége	0	112 231
Árfolyamkülönbözet	655	189 140
Összesen	-36 558	656 869

2016-ban a kapott kamat értékpapír negatív egyenlege a megvásárolt kamatok miatt alakult ki.

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Folyószámlakamat	4 440	19 504
Értékpapír értékesítés vesztesége	0	83 962
Forward ügyletek vesztesége	0	19 543
Árfolyamkülönbözet	2 249	366
Összesen	6 689	123 375

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 465	1 516
Könyvvizetés	7 690	7 728
Felügyeleti díj (MNB)	5 168	4 831
Bankforgalmi jutalék	138	122
KELER díj	0	42
WARP díj	321	286
LEI kód fenntartási költsége	15	90
Alapkezelési díj	45 517	36 112
Letétkezelési díj	11 743	7 224
Összesen	72 057	57 951

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Különadó	10 326	8 987
Összesen	10 326	8 987

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2016. december 31.	2017. december 31.
I. Induló tőke	20 054 203	14 807 096
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	224 636 589	228 424 765
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-204 582 386	-213 617 669
II. Tőkenövekmény	1 099 502	791 880
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	313 430	20 982
2. Értékelési különbözetből	63 202	-418 529
3. Előző évek eredménye	848 499	722 870
4. Üzleti évi eredmény	-125 629	466 557
Saját tőke	21 153 705	15 598 976

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 2018. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 598 976	15 601 848	2 872
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	1 432 279	1 432 279	0
Lekötött betét	0	0	0
Értékpapírok	14 094 310	14 097 016	2 706
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	74	3 032	2 958
Származtatott ügyl. ért. különb.	80 633	80 633	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-8 320	-11 112	-2 792

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,12%	99,48%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%	99,95%
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" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2017.
december 31.

adatok EUR-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>15 607 296</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,48%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	15 526 663
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>15 607 296</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,95%	Saját tőke	-	15 598 976
	<u>Források összesen</u>	-	<u>15 607 296</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>15 598 976</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>15 598 976</u>

Budapest, 2018. április 23.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2017.

EUR-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

51 687

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 516	1 516	0
Könyvvezetés	7 728	635	7 093
Felügyeleti díj (MNB)	4 831	1 017	3 814
Bankforgalmi jutalék	122	0	122
KELER díj	42	5	37
WARP díj	286	53	233
LEI kód fenntartási költsége	90	0	90
Alapkezelési díj	36 112	2 531	33 581
Letétkezelési díj	7 224	507	6 717
Össz:	57 951	6 264	51 687

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 15 598 976

EUR-ban

iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Értékpapírok	4 673 442	14 094 310	90,36%
BKC 200727	0	502 756	3,22%
CRO180709EUR	0	3 179 484	20,38%
CRO191105USD	0	2 227 207	14,28%
EXIM 200130	0	867 964	5,57%
MFB 201021	0	2 303 716	14,77%
MFBEU1903/1	0	1 000 338	6,41%
MOL190926	0	1 487 446	9,54%
REPHUN180611	1 116 789	1 059 109	6,79%
SERB 181203	0	1 466 290	9,40%
CRBA EU5.00	1 554 191	0	0,00%
MOL170420	1 585 942	0	0,00%
MOL190926	416 520	0	0,00%
Pénzeszközök	16 514 163	1 432 279	9,18%
Folyószámla	16 514 163	1 432 279	9,18%
Bankbetétek	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	75	74	0,00%
Származékos ügyl.ért.kül.	-24 395	80 633	0,52%
Kötelezettségek, passzívák	-9 580	-8 320	-0,05%
Összesen	21 153 705	15 598 976	100,00%

Budapest, 2018. április 23.

Béni Attila

Béni Attila

Várad Zoltán

Várad Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet


Cash-flow kimutatás

	2016. december 31.	2017. december 31.	EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	48 203	404 967	
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-125 629	322 264	
2. Elszámolt amortizáció +	0	0	
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0	
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-63 202	418 529	
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	63 202	-418 529	
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0	
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0	
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	4 664 838	83 962	
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0	
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-4 585 845	0	
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-5 940	150	
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	0	
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0	
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	100 539	1	
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	240	-1 410	
	-4 664 838	-9 947 296	
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)			
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0	
15. Ingatlanok eladása +	0	0	
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0	
17. Értékpapírok beszerzése -	-4 664 838	-13 109 739	
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	3 018 150	
19. Kapott hozamok +	0	144 293	
	-1 552 253	-5 539 555	
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)			
20. Befektetési jegy kibocsátás +	12 918 988	3 788 176	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0	
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-14 471 241	-9 327 731	
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	
	-6 168 888	-15 081 884	
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±			

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Euro Prémium Ravid Kötvény Alap, 1111-372
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

	Euro
Tárgynap (I):	2017.12.29
Saját tőke (EUR):	15 601 848
Egy jegyre jutó NEE:	1,053674
Darabszám:	14 807 096

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				Euro	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	Osszeg/Érték	%
				-9 092	100
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				
	Alapkezelési díj miatt			-2 868	31,55
	Letételezői díj miatt			-574	6,31
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közvetítési ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-5 650	62,14
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Cáhtartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-9 092	100
	Kötelezettségek összesen:			-9 092	100
II	ESZKÖZOK			Osszeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 432 279	9,17
		Raiffeisen Bank / EUR		1 427 535	9,14
		Raiffeisen Bank / HUF		1 684	0,01
		Raiffeisen Bank / USD		3 060	0,02
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 010	0,02
		D2090072 KP. terhelés Eszköz/		1 010	0,02
		D2090066 KP. terhelés Eszköz/		0	0
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	Osszeg/Érték	%
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.	Devizanom	Névénék	Osszeg/Érték
				14 810 000	14 097 016
II/4.1.	Allampapírok (összes):			12 160 000	11 608 991
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			12 160 000	11 608 991
		BANK OF CHINA LTD 0,73 200727	EUR	500 000	502 776
		CROATIA 180709 EUR 5,875	EUR	3 000 000	3 180 450
		CROATIA 191105 USD 6,75	USD	2 460 000	2 227 593
		REP OF HUNGARY 5,75 EUR 180611	EUR	1 000 000	1 059 425
		SERBIA 181203 USD 5,875	USD	1 700 000	1 465 523
		USD 4,00 EXIM 200130	USD	1 000 000	868 148
		USD 6,25 MFB 201021	USD	2 500 000	2 304 076
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			2 650 000	2 488 025
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			2 650 000	2 488 025
		MFBEU1903/1 Kötvény	EUR	1 000 000	1 000 339
		MOL GROUP FINANCE 09-2019	USD	1 650 000	1 487 686
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.6.	Közpótlási jegy (összes):			0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
		RELA USD Folyószámla felhalmozott kamat		0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			80 635	0,52
		EURUSD180124		15 413	0,1
		EURUSD180207		15 354	0,1
		EURUSD180321		16 034	0,1
		EURUSD180411		13 624	0,09
		EURUSD180606		1 486	0,01
		EURUSD180620		-810	-0,01
		EURUSD180725		19 534	0,13
	Eszközök összesen:			15 610 940	100

Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2017.

I. Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-372
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzügyi piacának tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki euró betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap rövid kötvény alapként működik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2017.12.29	-0,15%	1,053435 €	15 604 871 €
2016.12.31	-0,29%	1,054974 €	21 344 569 €
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 472 €
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €
2010.12.31	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2010. március 08-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFÉKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 674 715	22,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	1 500 000	1 554 602	7,35
MOL170420	EUR	XS0503453275	1 500 000	1 586 424	7,50
MOL190926	USD	XS0834435702	400 000	416 585	1,97
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1 000 000	1 117 105	5,28
Banki egyenlegek				16 514 162	78,06
Folyószámla - EUR	EUR			16 491 903	77,96
Folyószámla - HUF	HUF			10 154	0,05
Folyószámla - USD	USD			12 105	0,06
Egyéb eszközök				4 118	0,02
Egyéb követelések				4 118	0,02
Összes eszköz				21 192 996	100,18
Kötelezettségek				-37 836	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-13 441	-0,06
Határidős ügyletek				-24 395	-0,12
Nettó eszközérték				21 155 159 EUR	
Unitok száma				20 054 203	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,054899 EUR	

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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	21 153 705	21 155 159	1 454
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Folyószámla	16 514 163	16 514 162	-1
Lekötött betét	0	0	0
Értékpapírok	4 673 442	4 674 715	1 273
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	75	4 040	3 965
Származtatott ügyl. ért. különb.	-24 395	-24 395	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-9 580	-13 363	-3 783

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 097 016	90,35
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 776	3,22
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3 000 000	3 180 450	20,39
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 460 000	2 227 593	14,28
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 000 000	868 148	5,56
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 304 076	14,77
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	1 000 339	6,41
MOL190926	USD	XS0834435702	1 650 000	1 487 686	9,54
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1 000 000	1 059 425	6,79
SERB 181203	USD	XS0995679619	1 700 000	1 466 523	9,40
Banki egyenlegek				1 432 279	9,18
Folyószámla - EUR				1 427 535	9,15
Folyószámla - HUF				1 684	0,01
Folyószámla - USD				3 060	0,02
Követelések				81 444	0,52
Határidős ügyletek				81 444	0,52
Egyéb eszközök				3 031	0,02
Egyéb követelések				3 031	0,02
Összes eszköz				15 613 770	100,08
Kötelezettségek				-11 922	-0,08
Egyéb kötelezettségek				-11 112	-0,07
Határidős ügyletek				-810	-0,01
Nettó eszközérték				15 601 848 EUR	
Unitok száma				14 807 096	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,053674 EUR	

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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 598 976	15 601 848	2 872
Különbözet tételesen:			
Folyószámla	1 432 279	1 432 279	0
Lekötött betét	0	0	0
Értékpapírok	14 094 310	14 097 016	2 706
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	74	3 032	2 958
Származtatott ügyl. ért. különb.	80 633	80 633	0
Kötelezettségek/ Passzív idő. elh.	-8 320	-11 112	-2 792

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	20 054 203
2017. évben eladott befektetési jegyek	3 788 176
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 035 283
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	14 807 096
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	15 601 848
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,053674

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
				13 594 240	87,13
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok					
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3000000	3 180 450	20,39
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2460000	2 227 593	14,28
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1000000	868 148	5,56
MFB 201021	USD	XS0954674312	2500000	2 304 076	14,77
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1000000	1 000 339	6,41
MOL190926	USD	XS0834435702	1650000	1 487 686	9,54
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1000000	1 059 425	6,79
SERB 181203	USD	XS0995679619	1700000	1 466 523	9,40
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500000	502 776	3,22
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				14 097 016	90,35
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500000	502 776	3,22
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3000000	3 180 450	20,39
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2460000	2 227 593	14,28
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1000000	868 148	5,56
MFB 201021	USD	XS0954674312	2500000	2 304 076	14,77
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1000000	1 000 339	6,41
MOL190926	USD	XS0834435702	1650000	1 487 686	9,54
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1000000	1 059 425	6,79
SERB 181203	USD	XS0995679619	1700000	1 466 523	9,40
Nettó eszközérték / EUR				15 601 848	100,00

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkor arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2017-ben. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból – azok súlyának folyamatos növelése mellett – az időszak végén 90% feletti kitétséggel rendelkezett.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	656 869
Folyószámlakamat	219
Kapott kamat értékpapír	355 279
Forward ügyletek nyeresége	112 231
Árfolyamkülönbözet	189 140
Pénzügyi műveletek ráfordításai	123 375
Folyószámlakamat	19 504
Értékpapír értékesítés vesztesége	83 962
Forward ügyletek vesztesége	19 543
Árfolyamkülönbözet	366
Egyéb bevételek	1
Egyéb bevételek	1
A működési költségek	57 951
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 516
Könyvvezetés	7 728
Felügyeleti díj (MNB)	4 831
Bankforgalmi jutalék	122
KELER díj	42
WARP díj	286
LEI kód fenntartási költsége	90
Alapkezelési díj	36 112
Letétkezelési díj	7 224
Egyéb ráfordítások	8 987
Befektetési alapok különadója	8 987
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	466 557
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	466 557
Értékpapírok értékkülönbözete	-499 162
<i>Kötvények</i>	-499 162
- kamatokból, osztalékból	208 093
- egyéb	-707 255

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Pénzeszközök	16 514 163	1 432 279	9,18%
Folyószámla	16 514 163	1 432 279	9,18%
Bankbetétek	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Értékpapírok	4 673 442	0 14 094 310	90,36%
BKC 200727	0	502 756	3,22%
CRO180709EUR	0	3 179 484	20,38%
CRO191105USD	0	2 227 207	14,28%
EXIM 200130	0	867 964	5,57%
MFB 201021	0	2 303 716	14,77%
MFBEU1903/1	0	1 000 338	6,41%
MOL190926	0	1 487 446	9,54%
REPHUN180611	1 116 789	1 059 109	6,79%
SERB 181203	0	1 466 290	9,40%
CRBA EU5.00	1 554 191	0	0,00%
MOL170420	1 585 942	0	0,00%
MOL190926	416 520	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	75	74	0,00%
Származtatott ügyl.ért.kül.	-24 395	80 633	0,52%
Kötelezettségek, passzívák	-9 580	-8 320	-0,05%
Összesen	21 153 705	0 15 598 976	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi költött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.01.31	2017.08.02	határidős	vétel	1 100 000	USD	deviza
2017.02.03	2017.08.02	határidős	vétel	220 000	USD	deviza
2017.02.06	2017.08.02	határidős	vétel	55 000	USD	deviza
2017.02.17	2017.08.21	határidős	vétel	1 122 000	USD	deviza
2017.03.17	2017.03.20	határidős	eladás	432 007	USD	deviza
2017.03.17	2017.09.20	határidős	vétel	453 000	USD	deviza
2017.04.03	2017.10.11	határidős	vétel	984 000	USD	deviza
2017.07.31	2018.02.07	határidős	vétel	1 375 000	USD	deviza
2017.08.17	2017.08.21	határidős	eladás	1 122 000	USD	deviza
2017.08.17	2018.01.24	határidős	vétel	1 122 000	USD	deviza
2017.08.23	2018.03.21	határidős	vétel	2 170 000	USD	deviza
2017.09.18	2017.09.20	határidős	eladás	453 000	USD	deviza
2017.09.18	2018.06.20	határidős	vétel	453 000	USD	deviza
2017.10.09	2018.04.11	határidős	vétel	984 000	USD	deviza
2017.12.21	2018.07.25	határidős	vétel	3 060 000	USD	deviza
2017.12.28	2018.06.06	határidős	vétel	706 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2018.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.06.06	határidős	vétel	706 000	USD	deviza
2018.07.25	határidős	vétel	3 060 000	USD	deviza
2018.04.11	határidős	vétel	984 000	USD	deviza
2018.06.20	határidős	vétel	453 000	USD	deviza
2018.03.21	határidős	vétel	2 170 000	USD	deviza
2018.01.24	határidős	vétel	1 122 000	USD	deviza
2018.02.07	határidős	vétel	1 375 000	USD	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-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-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.01-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 árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 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 nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok talán legfontosabb folyamata 2017-ben az amerikai kamatemelési ciklus folytatódása volt. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három alkalommal is kamatot emelet az év során, ezzel az 1,25%-1,50% közötti sávba hozva a dollár alapkamatát. A hosszabb kötvényhozamok mozgása azonban már nem volt ennyire egyértelmű. Az év során a kétéves hozam tudott csak úgy-ahogy emelkedő trendet fenntartani. Az 5 vagy a 10 éves lejárat azonban szeptemberben például éves mélypontján volt, és csak az utolsó negyedév során tudott érdemben emelkedni. A tízéves hozam így is kicsivel az éve eleji szintje alatt fejezte be 2017-et. E mögött az új republikánus kormányzattal kapcsolatos pozitív várakozások folyamatos kiárazódása, és ezzel együtt az amerikai gazdaságpolitika irányával kapcsolatos egyre nagyobb bizonytalanság beárzódása húzóhatott meg, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartálékdevizában, az euróban denominált államkötvények hozamai sem mutattak egyértelmű trendet az év során. Ha csak a legjobb referenciának tekinthető tízéves német hozamok év eleji és év végi értékét vetjük össze, akkor ugyan egy jelentősebb emelkedést láthatunk, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, majd sávban mozogtak a kamatok. A térséggel kapcsolatos befektetői spekulációk középpontjában az Európai Központi Bank monetáris lazításának kivezetése állt. Az EKB lassan már éveken van lemaradva a Fed mögött a monetáris politikai ciklust nézve, és a régiós makro adatok is a QE megszüntetésének egyre közelebb kerülését jelzik. Ennek ellenére az EKB még nem állt elő sok konkrétummal, ami teret hagyott a piaci spekulációnak és az ezt követő árfolyammozgásoknak is. Ezek a spekulációk azonban még egyelőre távolabbi QE kivezetést várnak, ami oldalazó hozamszintekben mutatkozott meg, dacára a régió folyamatosan javuló makrogazdasági adatainak.

2017-et illetően így nem beszélhetünk igazi bull piacról a nemzetközi kötvénypiacon, bár az egyre inkább forduló jegybanki hozzáálláshoz képest kissé talán meglepő módon igazán negatív sem volt a teljesítmény.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.06.01-től.

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 2017-es évben.

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. menedzsentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2017.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)

Kitettség: 3,22%

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: 2

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyamingadozású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 Kbtv. 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: 143,64%**

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

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.