



RSM

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap 2017. évi éves
beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott 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 3.444.424 E Ft, a tárgyévi eredmény 20.295 E Ft (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

beszámolóinak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóinak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleményre a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős 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 felelőssége

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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk 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 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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2016. december 31.	eFt 2017. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékülönözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	2 446 536	3 378 096
I. Követelések	0	45 730
1 Követelések	0	45 730
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szoló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 266 765	2 206 757
1 Értékpapírok	1 211 581	2 268 395
2 Értékpapírok értékelési különbözete	55 184	-61 638
a kamatokból, osztalékból	17 950	21 509
b egyéb	37 234	-83 147
III. Pénzeszközök	1 179 771	1 125 609
1 Pénzeszközök	1 179 771	1 125 609
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	36	26
1 Aktív időbeli elhatárolás	36	26
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-14 906	66 302
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 431 666	3 444 424
E / Saját tőke	2 428 917	3 432 161
I. Induló tőke	1 594 927	2 260 564
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 395 101	7 884 309
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4 800 174	-5 623 745
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	833 990	1 171 597
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	361 801	714 727
2 Értékelési különbözete tartaléka	40 278	4 664
3 Előző évek eredménye	419 464	431 911
4 Üzleti év eredménye	12 447	20 295
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	228	7 763
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	228	7 763
III. Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 521	4 500
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 431 666	3 444 424

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevétele	221 960	201 250
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	187 826	127 772
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	20 967	51 293
V Egyéb ráfordítások	720	1 890
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	12 447	20 295

Budapest, 2018. április 23.


Bálint Ágnes


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E.III./110.270/2005. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

A PSZÁF a KE-III-552/2010.számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alap befektetési szabályainak megváltozását, valamint az Alapof terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Létfékező:	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 Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liabszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:		163363

2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja

Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el, úgy, hogy eközben az Alap értékvesztést előre meghatározott periódusokra vonatkozóan korlátozza.

Az Alap futamideje alatt befektetési periódusok és átmeneti időszakok váltják egymást. A befektetési politika és a befektetési irányelvek befektetési periódusonként változhatnak. Az első befektetési periódust az első átmeneti időszak követi, mely után a második befektetési periódus következik és így tovább. Az első befektetési periódus, mely 2011.02.07-től 2012.02.07-ig tart, folyamán az Alapkezelő a CPPI stratégiát követi, amellyel biztosítani kívánja azt az árfolyamcél, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) az első befektetési periódus végére legalább a 2011.02.07-re érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték 95%-a legyen.

Az első befektetési periódus után legalább egy, de legfeljebb három hónapos átmeneti időszak következik, mely alatt az Alap főként rövid lejáratú állampapírokba és készpénzbe fektet. Az átmeneti időszakban az Alapkezelő a fennálló piaci kondícióknak megfelelően meghatározza a második befektetési periódus befektetési politikáját és kezdetét. Azok a befektetők, akik az új befektetési politika feltételei mellett nem kívánnak az Alapban maradni, befektetési jegyeiket a változások hatályba lépését követően az átmeneti időszakban díjmentesen visszaválthatják a forgalmazási helyeken.

Az átmeneti időszakot követően a második befektetési periódus kezdődik, amelynek befektetési politikája az előzőtől a használt befektetési modellben, a befektetési periódus időtartávjában, az árfolyamcél szintjében, a befektetési piacokban térhet el.

Az első befektetési periódusban az Alap CPPI modell szerint fektet be, annak érdekében, hogy az erre az időszakra vonatkozó árfolyamcélját biztosítani tudja. A CPPI modell alapján az Alap egy alacsony kockázatú eszközkomponensbe (mely forintban denominált bankbetétből, állampapírokból, készpénzből, vállalati kötvényekből, alacsony kockázatot hordozó kollektív befektetési értékpapírokból állhat) és egy magas kockázatú eszközkomponensbe (mely feltörekvő piaci részvényekből, azokra szóló származékos eszközökből, feltörekvő piaci részvénykitettséggel bíró befektetési alapokból és egyéb kollektív befektetési értékpapírokból állhat) fektet. Ezen két eszközkomponens aránya a futamidő alatt naponta úgy kerül átsúlyozásra az alapon belül, ahogyan azt a CPPI modell meghatározza. A későbbi befektetési periódusokban az Alap olyan befektetési modellek közül válogat, melyek elsődleges célja a portfólióbiztosítás. Ilyen befektetési modell-kategóriák: szabály alapú portfólióbázis (pl. CPPI), strukturált derivatívokra épülő portfólióbiztosítás, kockázatot érték alapú portfólióbiztosítási modellek.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt és tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
7. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikája az Alapéhoz hasonló
8. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire.

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 2/15/2000. (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.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

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 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 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 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.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy 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.

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, műtbeli hozamfelár (spread), likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. 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.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) / Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

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, 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 eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Származtatott ügyletek

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.
- 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 ügyleti partner által meghatározott árat használni.
- 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, ügyleti partner által meghatározott ár.
- 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.

Betét

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

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.

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, 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 - különbözetet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Fix és változó kamatozású kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2018/C MÁK	HUF	388 139	4 997	-3 524	389 612
2020/A MÁK	HUF	86 583	705	-2 795	84 493
EJBFN19/A	HUF	204 977	679	257	205 913
EXIM180212	USD	328 271	5 991	-44 843	289 419
MFB180416	HUF	89 783	1 201	681	91 665
MFB 201021	USD	125 273	1 258	-12 216	114 315
MOL190926	USD	290 638	3 970	-34 593	260 015
RUSGV180315	RUB	58 517	1 644	15 754	75 915
SERB181203	USD	244 069	1 064	-4 380	240 753
Összesen		1 816 250	21 509	-85 659	1 752 100

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
LAR ESPAÑA	EUR	44 461	0	16 811	61 272
LNTA LI	USD	88 853	0	-18 296	70 557
WABERER EUR	HUF	18 090	0	-1 415	16 675
Összesen		151 404	0	-2 900	148 504

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
PWSH DBA	USD	111 591	0	-11 860	99 731
SPDR OIL	USD	38 033	0	-348	37 685
XLF US	USD	95 389	0	10 799	106 188
XOP US	USD	55 728	0	6 821	62 549
Összesen		300 741	0	5 412	306 153

Értékpapírok összesen **2 268 395** **21 509** **-83 147** **2 206 757**

D/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezeti célt szolgál, azaz az EUR-ban, USD-ben, GBP-ben, JPY-ben stb. megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza kitétség megszüntetését. A futúres ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a Raiffeisen Bank esetén a felek elszámolják egymás felé.

Az Alap a fedezeti ügyleteikhez kapcsolódóan óvadékat helyezett el elkülönített számlákon. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futúres ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja. A felek az ügyletek lejáratokor a forward/futúres ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alapnak a futúres ügyletekből 2017.év során 21.214 e Ft nyeresége és 23.388 e Ft vesztesége származott, míg a forward ügyleteken összevontan 21.662 e Ft nyereséget realizált.

Az Alap 2017.12.31-én a következő nyitott futúres ügyletekkel rendelkezik.

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	2017.12.31-i értékelés (HUF)
RXH8CMDTY	/ eladási	EUR	2018.03.12	650 960	136 462
RXH8CMDTY	/ eladási	EUR	2018.03.12	1 307 680	272 923
RXH8CMDTY	/ eladási	EUR	2018.03.12	489 990	102 346
GH8CMDTY	/ eladási	GBP	2017.03.29	1 110 150	-283 079
JBH8CMDTY	/ eladási	JPY	2018.03.20	150 860 000	-137 904
ÖSSZESEN					90 748

A futúres ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke		Kötelezettség
			Kötési ár (HUF)	fordulónapi értéke (HUF)	
RXH8CMDTY	EUR	650 960	202 468 089	201 888 734	
RXH8CMDTY	EUR	1 307 680	411 265 360	405 563 875	
RXH8CMDTY	EUR	489 990	154 141 054	151 965 499	
GH8CMDTY	GBP	1 110 150	390 195 522	387 975 222	
JBH8CMDTY	JPY	150 860 000	354 551 172	346 736 624	
ÖSSZESEN			1 512 621 197	1 494 129 954	

Az Alap 2017.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem / Partner	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR180117FWD / eladási	EUR / Raiffeisen Bank	2018.01.17	1 230 195	378 826 248	381 532 677	-2 776 535
USD180212FWD / eladási	USD / ING Bank	2018.02.12	840 000	238 350 000	217 408 800	21 319 683
EUR180214FWD / eladási	EUR / OTP Bank	2018.02.14	685 579	212 310 105	212 625 471	-427 442
USD180220FWD / eladási	USD / ING Bank	2018.02.20	730 000	212 831 500	188 938 600	24 285 628
USD180212FWD / eladási	USD / Raiffeisen Bank	2018.02.12	2 160 000	578 080 800	559 051 200	20 004 032
RUB180220FWD / eladási	RUB / ING Bank	2018.02.20	24 000 000	102 936 000	107 760 000	-3 690 425
USD181203FWD / eladási	USD / Raiffeisen Bank	2018.12.03	450 000	116 109 000	116 469 000	1 771 696
RUB180215FWD / vételi	RUB / Raiffeisen Bank	2018.02.15	24 000 000	107 760 000	101 016 000	5 724 924
Összesen				1 947 203 653	1 884 801 748	66 211 561

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlacsatályban kerültek kimutatásra.

4.2. Követelések részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Határidős ügylet alapletét - EUR	0	24 412
Határidős ügylet alapletét - GBP	0	13 839
Határidős ügylet alapletét - JPY	0	2 069
Határidős ügylet változó letét követelés	0	5 410
Összesen	0	45 730

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, összege 2017-ben 1.234 e Ft árfolyamnyereség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Folyószámla HUF	921 192	552 123
Devizaszámla EUR	149 806	517 526
Devizaszámla USD	60 804	33 171
Devizaszámla GBP	17 171	11 347
Devizaszámla JPY	14 263	11 442
Devizaszámla RUB	5 894	0
Határidős letét EUR	3 275	0
Határidős letét USD	3 747	0
Határidős letét JPY	3 619	0
Összesen	1 179 771	1 125 609

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek - költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	13	3
LEI kód fenntartási költsége	23	23
Összesen	36	26

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	257	269
Alapkezelési díj	1 673	3 404
Letétkezelési díj	168	284
Könyvvizetés	199	199
Bankforgalmi jutalék	6	3
Kéler díj	12	9
WARP-díj	92	78
Felügyeleti díj (MNB)	114	233
Folyószámla kamat	0	21
	2 521	4 500

4.5. Kötelezettségek részletezése

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2016.12.31	2017.12.31
Belföldi szállítók	0	220
Forgalmazó és befektetési alap kijelölt	228	466
Határidős ügylet változó letét kötelezettség	0	7 077
Összesen	228	7 763

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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

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

Az Alap a futúres ügyletek tekintetében, az ügyleteknek megfelelő devizákban óvadékba adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letéti számlákon került elhelyezésre. Ennek összege 2017.12.31-én 40.320 e Ft

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Kapott kamat értékpapírok	30 429	71 108
Kapott /járó osztalék	516	3 591
Folyószámlakamat	499	1 500
Betétek után kapott kamat	574	0
Futúres ügyletek nyeresége	130 927	21 214
Értékpapír értékesítés nyeresége	18 772	10 179
Forward ügyletek nyeresége	0	34 370
Árfolyamkülönbözlet	40 243	59 288
Összesen	221 960	201 250

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Folyószámlakamat	0	1 092
Értékpapír értékesítés vesztesége	34 073	53 578
Futúres ügyletek vesztesége	112 015	23 388
Forward ügyletek vesztesége	12 259	12 708
Árfolyamkülönbözlet	29 479	37 006
Összesen	187 826	127 772

Egyéb bevételek

Egyéb bevétel sem 2017-ben sem 2016-ban nem volt.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Befektetési alapok kölönadója	720	1 890
Összesen	720	1 890

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2016.	2017.
Bankforgalmi jutalék	96	113
Alapkezelési díj	14 344	40 126
Letétkelési díj	1 657	4 135
Könyvvizetés	2 393	2 392
Értékpapír mozgatás költsége	638	797
Futúres ügyletek díja	664	1 731
Keller díj	79	59
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	468	489
WARP-díj	263	378
IEI kód fenntartási költsége	5	28
Felügyeleti díj (MNB)	360	1 045
Összesen	20 967	51 293

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

A saját tőke részletezése	2016.	eFt-ban 2017.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	1 594 927	2 260 564
Kibocs. bef. jegyek névértéke	6 395 101	7 884 309
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-4 800 174	-5 623 745
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	833 990	1 171 597
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	361 801	714 727
Értékelési különbözet tartaléka	40 278	4 664
Előző évek eredménye	419 464	431 911
Üzleti év eredménye	12 447	20 295
Saját tőke	2 428 917	3 432 161

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

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 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 432 161	3 433 892	1 731
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	2 206 757	2 207 041	284
Származtatott ügyletek	66 302	66 302	0
Folyószámla és lekötött betét	1 125 609	1 125 609	0
Követelések / Aktív időbeli elhat.	45 756	40 324	-5 432
Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat.	-12 263	-5 384	6 879

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 a kamatozó értékpapírok esetén 284 eFt, a folyószámla kamat esetén 2 e Ft.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szereplnek a 2017.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 5.313 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 7.259 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,61%	98,08%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%	99,64%
5. 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, 2018. április 23.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
46 814

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	113	3	110
Alapkezelési díj	40 126	3 404	36 722
Letétkezelési díj	4 135	284	3 851
Könyvvizelés	2 392	199	2 193
Értékpapírmozgatás költsége	797	0	797
Futures ügyletek díja	1 731	0	1 731
Kéler díj	59	9	50
WARP díj	378	78	300
LEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	489	269	220
Felügyeleti díj (MNB)	1 045	233	812
Össz:	51 293	4 479	46 814

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 3 432 161

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 179 771		1 125 609		32,80%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	123 816	873 739	465 928	1 286 172	51,04%
2018/A MÁK	0	0	0	389 612	11,35%
2020/A MÁK	0	87 213	0	84 493	2,46%
CRBA EU5.00	0	322 257	0	0	0,00%
EJBFN19/A	0	0	205 913	0	6,00%
EXIM180212	0	0	0	289 419	8,43%
MFB180416	0	92 911	0	91 665	2,67%
MFB201021	0	131 243	0	114 315	3,33%
MOL170420	49 327	0	0	0	0,00%
MOL190926	74 489	0	260 015	0	7,58%
RBI20170922	0	101 421	0	0	0,00%
REPHUN240325	0	58 652	0	0	0,00%
RUSGV180315	0	80 042	0	75 915	2,21%
SERB 181203	0	0	0	240 753	7,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	120 664	0	306 153	8,92%
ISH.NASD.BIO	0	34 449	0	0	0,00%
PWSH DBA	0	86 215	0	99 731	2,91%
SPDR OIL	0	0	0	37 685	1,10%
XLF US	0	0	0	106 188	3,09%
XOP US	0	0	0	62 549	1,82%
Diszkont kincstárjegy	0	99 956	0	0	0,00%
D170719	0	99 956	0	0	0,00%
Részvények	48 590	0	148 504	0	4,34%
LAR ESPANA	48 590	0	61 272	0	1,79%
LNTA LI	0	0	70 557	0	2,06%
WABERER EUR	0	0	16 675	0	0,49%
Futures ügyletek	-99	0	90	0	0,00%
RXH7CMDTY	280	0	0	0	0,00%
TYH7CMDTY	-404	0	0	0	0,00%
JBH7CMDTY	25	0	0	0	0,00%
RXH8CMDTY	0	0	136	0	0,00%
RXH8CMDTY	0	0	273	0	0,01%
RXH8CMDTY	0	0	102	0	0,00%
GH8CMDTY	0	0	-283	0	-0,01%
JBH8CMDTY	0	0	-138	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Forward ügyletek	0	-14 807	0	66 212	1,93%
EUR170112FWD	0	1 788	0	0	0,00%
EUR170112FWD	0	-1 785	0	0	0,00%
EUR170329FWD	0	-748	0	0	0,00%
EUR170614FWD	0	-2 286	0	0	0,00%
RUB170310FWD	0	777	0	0	0,00%
USD170105FWD	0	-9 564	0	0	0,00%
USD170105FWD	0	-1 000	0	0	0,00%
USD170105FWD	0	-1 744	0	0	0,00%
USD170222FWD	0	-245	0	0	0,00%
EUR180117FWD	0	0	0	-2 777	-0,08%
USD180212FWD	0	0	0	21 320	0,62%
EUR180214FWD	0	0	0	-427	-0,01%
USD180220FWD	0	0	0	24 286	0,71%
USD180212FWD	0	0	0	20 004	0,58%
RUB180220FWD	0	0	0	-3 691	-0,11%
USD181203FWD	0	0	0	1 772	0,05%
RUB180215FWD	0	0	0	5 725	0,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0	0	0	45 730	1,33%
Aktív időbeli elhatárolások	0	36	0	26	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-2 749	0	-12 263	-0,36%
Összesen	172 307	2 256 610	614 522	2 817 639	100,00%

Budapest, 2018. április 23.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

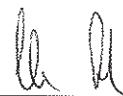
Cash-flow kimutatás

	2016. december 31.	e Ft-ban 2017. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-2 127	-41 333
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-10 924	-48 524
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-40 278	-4 664
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	40 278	4 664
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	356 908	43 397
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-45 730
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-346 029	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-4 086	7 535
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-31	10
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 035	1 979
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-333 537	-1 031 393
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 158 009	-2 218 184
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 801 101	1 117 972
19. Kapott hozamok +	23 371	68 819
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	1 220 878	1 018 564
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 223 941	1 489 208
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-3 063	-470 644
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	885 214	-54 162

Budapest, 2018. április 23.



Bólint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejártszáma: Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap, 1111-155
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

	Forint
Tárgynap (I):	2017.12.29
Sajót tőke (Ft.):	3 433 891 750
Egy jegyre jutó NEE:	1,519042
Darabszám:	2 260 563 822


A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

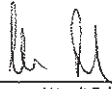
				ezer Forint	
I.	KÖTELEZTETTSÉGEK			Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-5 383	100
	Alapkezelői díj miatt			-3 857	71,64
	Letétkelői díj miatt			-321	5,96
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közvetítési ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb létel miatt			-1 205	22,4
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-5 383	100

				Összeg/Érték		%	
II.	ESZKÖZÖK						
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 165 928		33,9	
	Raiffeisen Bank / EUR			24 412		0,71	
	Raiffeisen Bank / EUR			517 525		15,05	
	Raiffeisen Bank / GBP			11 347		0,33	
	Raiffeisen Bank / GBP			13 839		0,4	
	Raiffeisen Bank / HUF			552 123		16,06	
	Raiffeisen Bank / JPY			11 442		0,33	
	Raiffeisen Bank / JPY			2 069		0,06	
	Raiffeisen Bank / TRY			0		0	
	Raiffeisen Bank / USD			33 171		0,96	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0		0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő				
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0		0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0		0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték		%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			668 890	1 400 654		40,73
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			668 890	1 400 654		40,73
	ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2019/A.		HUF	200 000	205 935		5,99
	RUB 7,50 RUSSIAN FED 180315		RUB	16 500	75 945		2,21
	SERBIA 181203 USD 5,875		USD	900	240 791		7
	USD 6,25 EXIM 180212		USD	1 090	289 463		8,42
	USD 6,25 MFB 201021		USD	400	114 334		3,32
	2018/C Magyar Államkötvény		HUF	380 000	389 665		11,33
	2020/A Magyar Államkötvény		HUF	70 000	84 521		2,46
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0		0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0		0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0		0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			90 930	351 730		10,23

II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			90 930	351 730	10,23
		MFB180416 Kötvény	HUF	90 000	91 673	2,67
		MOL GROUP FINANCE 09-2019	USD	930	260 057	7,56
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			77	211 052	6,13
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			70	148 503	4,31
		LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	22	61 272	1,78
		LENTA LTD REGS REG TGDOR 1/5SHS	USD	47	70 557	2,05
		WABERER'S INT. NYRT. TORZS	HUF	1	16 674	0,48
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			7	62 549	1,82
		SPDR S/P OIL GAS EXP ETF	USD	7	62 549	1,82
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			45	243 604	7,08
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			36	205 919	5,99
		POWERSHARES DBA	USD	21	99 731	2,9
		XLF US Financial SPDR	USD	15	106 188	3,09
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			9	37 685	1,09
		SPDR OIL GAS EQ SERV.ETF	USD	9	37 685	1,09
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	5	0
		RIPA USD Folyószámla felhalmozott kamot			5	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	66 302	1,93
		EUR180117FWD			-2 777	-0,08
		EUR180214FWD			-427	-0,01
		GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18			-283	-0,01
		JBH8CMDTY 10year Bond Mar18			-138	0
		RUB180215FWD			5 725	0,17
		RUB180220FWD			-3 691	-0,11
		RXH8CMDTY EURO-BUND FUT MAR18			136	0
		RXH8CMDTY EURO-BUND FUT MAR18			102	0
		RXH8CMDTY EURO-BUND FUT MAR18			273	0,01
		USD180212FWD			20 004	0,58
		USD180212FWD			21 320	0,62
		USD180220FWD			24 286	0,71
		USD181203FWD			1 772	0,05
	Eszközök összesen:				3 439 275	100

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Üzleti jelentés 2017.

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.,
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Elszámlolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap 2015. november 23-tól kezdődően olyan kockázatkezelési módszertant követett, melynek célja, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot. 2017.05.03-tól az előbbi érték 20%-ra módosult.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2017.12.29.	-0,24%	1,520303 Ft	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900 Ft	2 398 786 593 Ft
2015.12.31.	2,14%	1,468371 Ft	1 157 476 081 Ft
2014.12.31.	3,37%	1,437635 Ft	1 465 230 943 Ft
2013.12.31.	3,13%	1,390810 Ft	880 810 516 Ft
2012.12.28.	6,97%	1,348589 Ft	315 085 171 Ft
2011.12.30.	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft
2010.12.31.	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 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. Az Alap 2005. augusztus 12-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 266 987 125	52,16
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	87 242 330	3,59
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	1 000 000	322 341 439	13,27
D170719	HUF	HU0000521125	100 000 000	99 956 300	4,11
ISH.NASD.BIO	USD	US4642875565	442	34 449 238	1,42
LAR ESPANA	EUR	ES0105015012	22 223	48 589 936	2,00
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	131 263 688	5,40
MFB180416	HUF	HU0000356662	90 000 000	92 920 770	3,83
MOL170420	EUR	XS0503453275	150 000	49 340 959	2,03
MOL190926	USD	XS0834435702	230 000	74 500 610	3,07
PWSH DBA	USD	US73936B4086	14 700	86 215 343	3,55
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	100 000 000	101 432 700	4,18
REPHUN240325	USD	US445545AL04	180 000	58 659 861	2,41
RUSGV180315	RUB	RU000A0JRCJ6	16 500 000	80 073 951	3,30
Banki egyenlegek				1 179 790 399	48,57
Folyószámla - EUR	EUR			153 080 526	6,30
Folyószámla - GBP	GBP			17 170 683	0,71
Folyószámla - HUF	HUF			921 210 628	37,92
Folyószámla - JPY	JPY			17 882 841	0,74
Folyószámla - RUB	RUB			5 894 149	0,24
Folyószámla - USD	USD			64 551 572	2,66
Követelések				2 894 653	0,12
Határidős ügyletek				2 870 426	0,12
Egyéb követelések				24 227	0,00
Összes eszköz				2 449 672 177	100,84
Kötelezettségek				-20 426 814	-0,84
Egyéb kötelezettségek				-2 650 738	-0,11
Határidős ügyletek				-17 776 076	-0,73
Nettó eszközérték				2 429 245 363 HUF	
Unitok száma				1 594 926 998	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,523108 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet összege 99 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 428 917	2 429 245	328
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 266 765	1 266 987	222
Származtatott ügyletek	-14 906	-14 906	0
Folyószámla és lekötött betét	1 179 771	1 179 771	0
Követelések /Aktív időbeli elhat.	36	19	-17
Kötelezettségek	-2 749	-2 626	123

A NEÉ kimutatás a 2017. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2016.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 222 eFt, a folyószámla kamat esetén 7 e Ft.

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 207 040 613	64,27
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	380 000 000	389 664 920	11,35
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	84 521 430	2,46
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	200 000 000	205 935 200	6,00
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 090 000	289 462 582	8,43
LAR ESPANA	EUR	ES0105015012	22 223	61 272 024	1,78
LNTA LI	USD	US52634T2006	46 840	70 556 610	2,05
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	114 333 839	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	90 000 000	91 673 370	2,67
MOL190926	USD	XS0834435702	930 000	260 056 774	7,57
PWSH DBA	USD	US73936B4086	20 540	99 731 214	2,90
RUSGV180315	RUB	RU000A0JRCJ6	16 500 000	75 944 756	2,21
SERB 181203	USD	XS0995679619	900 000	240 791 039	7,01
SPDR OIL	USD	US78464A7485	8 500	37 685 486	1,10
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	16 674 447	0,49
XLF US	USD	US81369Y6059	14 700	106 187 893	3,09
XOP US	USD	US78464A7303	6 500	62 549 029	1,82
Banki egyenlegek				1 165 933 142	33,95
Folyószámla - EUR				541 937 014	15,78
Folyószámla - GBP				25 186 559	0,73
Folyószámla - HUF				552 123 085	16,08
Folyószámla - JPY				13 510 561	0,39
Folyószámla - TRY				16	0,00
Folyószámla - USD				33 175 907	0,97
Követelések				73 617 694	2,14
Határidős ügyletek				73 617 694	2,14
Egyéb eszközök				0	0,00
Összes eszköz				3 446 591 449	100,37
Kötelezettségek				-12 699 699	-0,38
Egyéb kötelezettségek				-5 384 314	-0,17
Határidős ügyletek				-7 315 385	-0,21
Nettó eszközérték				3 433 891 750	HUF
Unitok száma				2 260 563 822	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,519042	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 kerülnek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. 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, melyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 432 161	3 433 892	1 731
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	2 206 757	2 207 041	284
Származtatott ügyletek	66 302	66 302	0
Folyószámla és lekötött betét	1 125 609	1 125 609	0
Követelések /Aktív időbeli elhat.	45 756	40 324	-5 432
Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat.	-12 263	-5 384	6 879

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 a kamatozó értékpapírok esetén 284 eFt, a folyószámla kamat esetén 2 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2017.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 5.313 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 7.259 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	1 594 926 998
2017. évben eladott befektetési jegyek	1 489 207 640
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	823 570 816
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	2 260 563 822
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	3 433 891 750
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,519042

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 443 391 681	42,03
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	200 000 000	205 935 200	6,00
LAR ESPANA	EUR	ES0105015012	22 223	61 272 024	1,78
LNTA LI	USD	US52634T2006	46 840	70 556 610	2,05
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	114 333 839	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	90 000 000	91 673 370	2,67
MOL190926	USD	XS0834435702	930 000	260 056 774	7,57
PWSH DBA	USD	US73936B4086	20 540	99 731 214	2,90
RUSGV180315	RUB	RU000A0JRCJ6	16 500 000	75 944 756	2,21
SERB 181203	USD	XS0995679619	900 000	240 791 039	7,01
SPDR OIL	USD	US78464A7485	8 500	37 685 486	1,10
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	16 674 447	0,49
XLF US	USD	US81369Y6059	14 700	106 187 893	3,09
XOP US	USD	US78464A7303	6 500	62 549 029	1,82
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				763 648 932	22,24
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	380 000 000	389 664 920	11,35
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	84 521 430	2,46
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 090 000	289 462 582	8,43
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				1 752 383 910	51,03
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	380 000 000	389 664 920	11,35
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	84 521 430	2,46
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 090 000	289 462 582	8,43
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	200 000 000	205 935 200	6,00
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	114 333 839	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	90 000 000	91 673 370	2,67
MOL190926	USD	XS0834435702	930 000	260 056 774	7,57
RUSGV180315	RUB	RU000A0JRCJ6	16 500 000	75 944 756	2,21
SERB 181203	USD	XS0995679619	900 000	240 791 039	7,01
Nettó eszközérték / HUF				3 433 891 750	100,00

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2017-ben a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kategórián belül a diszkontkincstárjegyek mellett jellemzően magyar vállalati kötvényekbe és hosszabb futamidejű magyar államkötvényekbe fektetett. Ez kiegészült származtatott ügyletekkel (főként likvid, tőzsdei határidős ügyletek, valamint OTC deviza forwardok), illetve tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok közé sorolt egyedi részvény pozíciókkal. A fejlett (európai, amerikai) kötvény- és részvénypiacokra szóló határidős ügyletek mellett árupiaci származékos, illetve deviza forward ügyletekben is aktív volt az alap főleg spekulatív céllal.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	201 250
Kapott kamat értékpapírok	71 108
Kapott /járó osztalék	3 591
Folyósámlakamat	1 500
Futures ügyletek nyeresége	21 214
Értékpapír értékesítés nyeresége	10 179
Forward ügyletek nyeresége	34 370
Árfolyamkülönbözet	59 288
Pénzügyi műveletek ráfordításai	127 772
Folyósámlakamat	1 092
Értékpapír értékesítés vesztesége	53 578
Futures ügyletek vesztesége	23 388
Forward ügyletek vesztesége	12 708
Árfolyamkülönbözet	37 006
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	51 293
Bankforgalmi jutalék	113
Alapkezelési díj	40 126
Letétkezelési díj	4 135
Könyvvezetés	2 392
Értékpapír mozgatás költsége	797
Futures ügyletek díja	1 731
Keler díj	59
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	489
WARP-díj	378
LEI kód fenntartási költsége	28
Felügyeleti díj (MNB)	1 045
Egyéb ráfordítások	1 890
Befektetési alap különadója	1 890
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	20 295
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	20 295
Értékpapírok értékkülönbözete	-61 638
Kötvények	-64 150
- kamatokból, osztalékból	21 509
- egyéb	-85 659
Befektetési jegy	5 412
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	5 412
Részvények	-2 900
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 900

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	1 179 771		1 125 609		32,80%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	123 816	0 873 739	465 928	1 286 172	51,04%
2018/A MÁK	0	0	0	389 612	11,35%
2020/A MÁK	0	87 213	0	84 493	2,46%
CRBA EU5.00	0	322 257	0	0	0,00%
EJBFN19/A	0	0	205913	0	6,00%
EXIM180212	0	0	0	289 419	8,43%
MFB180416	0	92 911	0	91 665	2,67%
MFB201021	0	131 243	0	114 315	3,33%
MOL170420	49 327	0	0	0	0,00%
MOL190926	74 489	0	260015	0	7,58%
RBI20170922	0	101 421	0	0	0,00%
REPHUN240325	0	58 652	0	0	0,00%
RUSGV180315	0	80 042	0	75 915	2,21%
SERB 181203	0	0	0	240 753	7,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkint kincstárjegy	0	99 956	0	0	0,00%
D170719	0	99 956	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0 0	120 664	0	306 153	8,92%
ISH.NASD.BIO	0	34 449	0	0	0,00%
PWSH DBA	0	86 215	0	99 731	2,91%
SPDR OIL	0	0	0	37 685	1,10%
XLF US	0	0	0	106 188	3,09%
XOP US	0	0	0	62 549	1,82%
Részvények	48 590	0	148 504	0	4,34%
LAR ESPANA	48590	0	61 272	0	1,79%
LNTA LI	0	0	70 557	0	2,06%
WABERER EUR	0	0	16 675	0	0,49%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Futures ügyletek	-99	0	90	0	0,00%
RXH7CMDTY	280	0	0	0	0,00%
TYH7CMDTY	-404	0	0	0	0,00%
JBH7CMDTY	25	0	0	0	0,00%
RXH8CMDTY	0	0	136	0	0,00%
RXH8CMDTY	0	0	273	0	0,01%
RXH8CMDTY	0	0	102	0	0,00%
GH8CMDTY	0	0	-283	0	-0,01%
JBH8CMDTY	0	0	-138	0	0,00%
Forward ügyletek	0	-14 807	0	66 212	1,93%
EUR170112FWD	0	1 788	0	0	0,00%
EUR170112FWD	0	-1 785	0	0	0,00%
EUR170329FWD	0	-748	0	0	0,00%
EUR170614FWD	0	-2 286	0	0	0,00%
RUB170310FWD	0	777	0	0	0,00%
USD170105FWD	0	-9 564	0	0	0,00%
USD170105FWD	0	-1 000	0	0	0,00%
USD170105FWD	0	-1 744	0	0	0,00%
USD170222FWD	0	-245	0	0	0,00%
EUR180117FWD	0	0	0	-2 777	-0,08%
USD180212FWD	0	0	0	21 320	0,62%
EUR180214FWD	0	0	0	-427	-0,01%
USD180220FWD	0	0	0	24 286	0,71%
USD180212FWD	0	0	0	20 004	0,58%
RUB180220FWD	0	0	0	-3 691	-0,11%
USD181203FWD	0	0	0	1 772	0,05%
RUB180215FWD	0	0	0	5 725	0,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések	0	0	0	45 730	1,33%
Aktív időbeli elhatárolások	0	36	0	26	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-2 749	0	-12 263	-0,36%
Összesen	172 307	2 256 610	614 522	2 817 639	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.01.03	2017.03.31	határidős	eladás	7	EUR	kötvény futures
2017.01.03	2017.03.08	határidős	eladás	1 030 000	USD	deviza
2017.01.03	2017.01.05	határidős	vétel	450 000	USD	deviza
2017.01.04	2018.02.20	határidős	eladás	730 000	USD	deviza
2017.01.10	2017.04.12	határidős	eladás	564 883	EUR	deviza
2017.01.13	2017.04.30	határidős	eladás	4	USD	árupiaci index
2017.01.16	2017.04.12	határidős	vétel	550 000	USD	deviza
2017.01.17	2017.03.31	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.01.17	2017.04.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.01.27	2017.03.10	határidős	vétel	16 100 000	RUB	deviza
2017.01.31	2017.04.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.01.31	2018.02.12	határidős	eladás	840 000	USD	deviza
2017.02.09	2017.06.30	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2017.02.21	2017.04.12	határidős	eladás	446 561	USD	deviza
2017.03.06	2017.11.08	határidős	eladás	1 030 000	USD	deviza
2017.03.06	2017.03.08	határidős	vétel	1 030 000	USD	deviza
2017.03.07	2017.03.31	határidős	vétel	6	EUR	kötvény futures
2017.03.07	2017.06.30	határidős	eladás	6	EUR	kötvény futures
2017.03.13	2017.03.31	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.03.13	2017.06.30	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.03.14	2017.03.31	határidős	vétel	4	USD	kötvény futures
2017.03.27	2017.06.14	határidős	eladás	185 000	EUR	deviza
2017.04.06	2017.06.30	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2017.04.07	2017.09.13	határidős	eladás	763 000	USD	deviza
2017.04.10	2017.07.14	határidős	eladás	564 883	EUR	deviza
2017.04.10	2017.04.12	határidős	eladás	163 439	USD	deviza
2017.04.11	2017.11.08	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2017.05.03	2017.07.31	határidős	vétel	15	USD	árupiaci index
2017.05.03	2017.08.31	határidős	eladás	8	USD	árupiaci index
2017.05.11	2017.07.31	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.05.11	2017.08.31	határidős	eladás	1	USD	árupiaci index
2017.06.08	2017.06.30	határidős	vétel	16	EUR	kötvény futures
2017.06.08	2017.09.11	határidős	eladás	16	EUR	kötvény futures
2017.06.13	2017.06.30	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.06.13	2017.09.30	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.06.13	2017.06.14	határidős	vétel	1 045 195	EUR	deviza
2017.06.13	2018.01.17	határidős	eladás	1 230 195	EUR	deviza
2017.06.28	2017.09.29	határidős	eladás	9	GBP	kötvény futures
2017.06.28	2017.07.31	határidős	eladás	19	USD	árupiaci index
2017.06.28	2017.08.31	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.06.28	2017.09.29	határidős	eladás	11	USD	kötvény futures
2017.06.28	2017.10.31	határidős	vétel	13	USD	árupiaci index
2017.07.06	2017.09.13	határidős	eladás	550 000	USD	deviza
2017.07.10	2017.09.11	határidős	vétel	8	EUR	kötvény futures
2017.07.12	2017.10.13	határidős	eladás	564 883	EUR	deviza
2017.07.13	2017.09.11	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.07.13	2017.09.29	határidős	vétel	3	GBP	kötvény futures
2017.07.13	2017.09.29	határidős	vétel	5	USD	kötvény futures
2017.08.11	2017.11.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.08.11	2017.12.29	határidős	eladás	3	GBP	kötvény futures
2017.08.17	2018.02.15	határidős	vétel	24 000 000	RUB	deviza
2017.08.25	2017.08.31	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.08.25	2017.12.29	határidős	eladás	6	USD	árupiaci index
2017.08.25	2017.09.29	határidős	vétel	6	USD	kötvény futures
2017.09.07	2017.09.11	határidős	vétel	5	EUR	kötvény futures
2017.09.07	2017.11.12	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2017.09.12	2017.11.08	határidős	eladás	1 313 000	USD	deviza
2017.09.12	2017.09.30	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.09.12	2017.12.20	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.09.19	2017.10.13	határidős	eladás	120 696	EUR	deviza
2017.09.19	2017.11.08	határidős	eladás	317 000	USD	deviza
2017.09.21	2017.09.29	határidős	vétel	6	GBP	kötvény futures
2017.09.21	2017.12.29	határidős	eladás	6	GBP	kötvény futures
2017.09.21	2017.10.31	határidős	eladás	5	USD	árupiaci index
2017.09.26	2017.11.08	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2017.09.27	2017.10.31	határidős	eladás	8	USD	árupiaci index
2017.09.27	2018.01.31	határidős	vétel	8	USD	árupiaci index
2017.10.11	2017.10.13	határidős	vétel	120 696	EUR	deviza
2017.10.11	2018.02.14	határidős	eladás	685 579	EUR	deviza
2017.11.06	2018.03.12	határidős	eladás	4	EUR	kötvény futures
2017.11.08	2017.11.08	határidős	vétel	600 000	USD	deviza
2017.11.08	2018.02.12	határidős	eladás	2 160 000	USD	deviza
2017.11.15	2018.01.31	határidős	eladás	8	USD	árupiaci index
2017.11.15	2017.12.29	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.11.15	2018.02.20	határidős	eladás	24 000 000	RUB	deviza
2017.11.29	2017.12.29	határidős	vétel	9	GBP	kötvény futures
2017.11.29	2018.03.29	határidős	eladás	9	GBP	kötvény futures
2017.12.06	2017.12.11	határidős	vétel	8	EUR	kötvény futures
2017.12.06	2018.03.12	határidős	eladás	8	EUR	kötvény futures
2017.12.07	2018.03.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.12.12	2017.12.20	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.12.12	2018.03.20	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.12.21	2018.12.03	határidős	eladás	450 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2017. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.12.03	határidős	eladás	450 000	USD	deviza
2018.02.20	határidős	eladás	24 000 000	RUB	deviza
2018.02.12	határidős	eladás	2 160 000	USD	deviza
2018.02.14	határidős	eladás	685 579	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	24 000 000	RUB	deviza
2018.01.17	határidős	eladás	1 230 195	EUR	deviza
2018.02.12	határidős	eladás	840 000	USD	deviza
2018.02.20	határidős	eladás	730 000	USD	deviza
2018.03.29	határidős	eladás	9	GBP	kötvény futures
2018.03.20	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	4	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	8	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyletet spekulatív és fedezeti céllal. Ez utóbbi keretében az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és RUB eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyletetet 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-374/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.21-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 hazai pénz- és állampapírpiac

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben. Az MNB ugyan tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb tolta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. Az első negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhét a monetáris szigorítás ideje.

Az inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárat előrejelző elemzések megjelenése, illetve abba vetett hit gyengülése, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek, kedvező környezetet teremtettek a hozamcsökkenésnek.

A harmadik negyedév igen erősre sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túlmént az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáraitait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Ezekkel, és az év végi további lépésekkel (jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött) jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régióستól, mind pedig az inkább a szigorítás felé tendáló fejlett piaci folyamatoktól. Ennek oka az eltérő inflációs célokban keresendő, illetve abban, hogy a magyar jegybank másképp látja a feszes munkaerőpiac okozta inflációs kockázatokat. Mindenesetre a hazai kötvénypiacnak kedvezett, az újra egy erős évet tudott zárni.

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacokon talán legfontosabb folyamat 2017-ben az amerikai kamatemelési ciklus folytatódása volt. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három alkalommal is kamatot emelt 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 zárta 2017-et. E mögött az új republikánus kormányzattal kapcsolatos pozitív várakozások folyamatos kiárazódása, és ezzel együtt az amerikai gazdaságpolitika irányával kapcsolatos egyre nagyobb bizonytalanság beárazódása húzóhatott meg, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartalékdevizában, az euróban denominált államkötvények hozamai sem mutattak egyértelmű trendet az év során. Ha csak a legjobb referenciának tekinthető tízéves német hozamok év elei és év végi értékét vetjük össze, akkor egy jelentősebb emelkedést láthatunk, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, ezután egy sávban mozogtak a kamatok. A térséggel kapcsolatos befektetői spekulációk középpontjában az Európai Központi Bank monetáris lazításának kivezetése állt. Az EKB lassan már évekkal 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.

A hazai részvénypiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénypiac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017 első negyedében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutatott formáját hozta a BUX, felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői vizionálása játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs”, a lengyel piac veszített lendületéből.

Követve a nemzetközi trendet, a BUX értéke átlépte a 40.000 pontot az utolsó negyedévben, december végére azonban, egy érdemi korrekciót követő év végi hajrázás után, az alatt zárt. Az időszak globálisan is a részvényekről szólt, de a BUX index teljesítménye így is erősnek számított. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásoktól hajtva.

A hazai részvénypiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2017-ben végül 23%-kal zárt magasabban 2016 végéhez képest.

A nemzetközi részvénypiac

Különös piaci megrázkódtatást eredményező gazdasági, piaci és politikai esemény nélkül zárult 2017, így a fejlett piacok összességében újra egy erős évet zárhattak. Bár bőven lett volna ok a befektetői aggodalomra (monetáris szigorítás, geopolitikai kockázatok), a piaci „nyugalom” feltűnően magas maradt, ami az igen alacsony piaci árfolyam ingadozásban (volatilitásban) öltött testet.

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete, a fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártan megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powell jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a kötvényvásárlási program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénypiacokra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb

dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvényt piacoknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-koreai rakétakísérletek és azok nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 20,1%-ot emelkedett, forintban kifejezve azonban – a dollár gyengülése miatt - csak 5,9%-ot.

Árpiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de többnyire emelkedtek. A fontosabb aggregátumokat megvizsgálva látható, hogy a különböző típusú nyersanyagok meglehetősen eltérő eredményt mutattak az évben. A legjobb teljesítményt az ipari fémek hozták, a Bloomberg vonatkozó indexe 28,13%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index mind a négy komponense elég hasonló teljesítményt mutatott, melyben vélhetően szerepet játszott a világgazdaság erős teljesítménye, különös tekintettel a kínai keresletre.

A kínálati oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra értek be, és mérsékeltek a teljes kibocsátást.

A második legjobb teljesítményt a nemesfémek hozták 2017-ben. A Bloomberg vonatkozó indexe 9,90%-ot emelkedett, mely elsősorban az arany 13% feletti emelkedésének köszönhető. A nemesfém kereslete annak ellenére stabil tudott maradni, hogy az inflációs számok még érdemben nem emelkedtek, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő FED már a monetáris kondíciók szigorítása felé mozdult.

A energiahordozók közül a Brent típusú és a WTI típusú nyersolaj ára is emelkedett az év során, melynek fő hajtóereje a növekvő kereslet mellett, az olajkitermelő országokat tömörítő OPEC kitermelés csökkentése volt. A kartell célja a 2016 végén kialakított kvótával az volt, hogy leépüljenek a tározói készletek és a korábbi 40-50 dolláros szintről elmozduljon az árfolyam. Ez a stratégia működött is, 2017 második felében csökkentek a készletek és 60 dollár fölé emelkedett mindkét típusú kőolaj árfolyama. Az energiahordozók közül a gáz világpiaci ára azonban jelentősen, közel 20%-kal csökkent az év első két hónapjában, mely szint megmaradt végül az év további részében is.

A leggyengébb teljesítményt a mezőgazdasági termékek mutatták 2017-ben. A nagyobb komponensek többsége (kukorica, búza, szója) az indexben enyhén negatív vagy 0% körüli teljesítményt nyújtottak, viszont jelentősen lehúzta az indexet néhány kisebb szereplő, mint például a cukor és a kávé.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az év során módosította az Alap befektetési politikáját. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte az kezelési szabályzatának módosítását 2017 februárjában, amelyet az MNB H-KE-III-152/2017. számú határozatában engedélyezett, az érintett változások 2017.05.03-án léptek életbe. A módosítás értelmében megemelésre került a kockázati limit, azaz az Alapkezelő arra törekszik, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 20%-ot (kockázatot érték vagy VaR limit), a korábbi 10% helyett. Röviden, a változás magával hozta az Alap által felvállalt magasabb kockázat lehetőségét.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-374/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.21-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-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő változó jövedelmet 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).

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

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.
- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

X. Az 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.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2019/A. (ISIN kód: HU0000652912)

Kitettség: 5,99%

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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatotott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladjon meg a 20%-ot.

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 alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

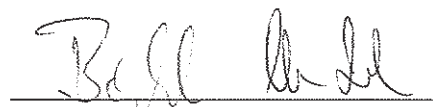
b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 132,06%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 164,73%

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

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.