

***Raiffeisen Kötvény Alap***  
***Féléves jelentés 2019.***

# I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A”	„A”	„B”	„B”	„I”	„I”	
2019.06.28	3,47%	4,649861 Ft	3,47%	4,664971 Ft	3,47%	1,139482 Ft	25 739 752 701 Ft
2018.12.28	-2,13%	4,493993 Ft	-2,13%	4,508597 Ft	-1,92%	1,101284 Ft	28 298 845 489 Ft
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	12,28%	1,122816 Ft	28 088 185 410 Ft
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft			14 085 993 511 Ft
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft			12 261 034 998 Ft
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft			7 650 669 162 Ft
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft			4 280 576 294 Ft
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft			2 767 719 918 Ft
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	-3,74%	2,779977 Ft			2 262 216 968 Ft
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft					2 951 243 499 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata pedig 2017. január 12-én indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2019.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>25 024 930 535</b>	<b>97,12</b>
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 831 764	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	200 032 400	0,78
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	142 680 000	163 871 832	0,64
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 772 795	0,02
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	79 533 342	0,31
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	3 911 810 000	3 921 213 991	15,22
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 400 420 000	5 203 879 487	20,20
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	100 000 000	103 953 700	0,40
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	496 000 000	507 329 136	1,97
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	500 000 000	619 320 500	2,40
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 687 690 000	2 885 014 824	11,20
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 500 000 000	1 606 099 500	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 020 000 000	3 663 574 080	14,22
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 126 410 000	1 194 683 963	4,64
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	75 891 270	0,29
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 442 000 000	3 441 864 690	13,36
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	50 000 000	52 404 750	0,20
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	362 022 740	1,41
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	89 300 000	87 138 047	0,34
D190731	HUF	HU0000522180	4 210 000	4 209 263	0,02
D200429	HUF	HU0000522578	183 880 000	183 526 031	0,71
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	176 806 354	0,69
REPHUN200129	USD	US445545AD87	585 000	174 218 443	0,68
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	304 737 633	1,18
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>768 687 918</b>	<b>2,98</b>
Folyószámla - EUR				1 174 055	0,00
Folyószámla - HUF				754 379 665	2,93
Folyószámla - USD				13 134 198	0,05
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>9 389 372</b>	<b>0,04</b>
Egyéb követelések				9 389 372	0,04
<b>Összes eszköz</b>				<b>25 803 007 825</b>	<b>100,14</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-37 086 353</b>	<b>-0,14</b>
Egyéb kötelezettségek				-37 086 353	-0,14
<b>Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 934 512 208</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>630 630 890</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,653296</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>22 398 574 254</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>4 797 894 543</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,668417</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>432 835 010</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>379 572 100</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,140324</b>	<b>HUF</b>

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	732 453 822
2019. évben eladott befektetési jegyek	33 537 907
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	135 360 839
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	630 630 890
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	2 934 512 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	4,653296

##### Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 135 526 540
2019. évben eladott befektetési jegyek	44 298 852
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	381 930 849
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	4 797 894 543
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	22 398 574 254
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	4,668417

##### Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 681 259 464
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 301 687 364
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	379 572 100
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	432 835 010
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,140324

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>25 024 930 535</b>	<b>97,12</b>
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 831 764	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	200 032 400	0,78
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	142 680 000	163 871 832	0,64
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 772 795	0,02
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	79 533 342	0,31
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	3 911 810 000	3 921 213 991	15,22
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 400 420 000	5 203 879 487	20,20
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	100 000 000	103 953 700	0,40
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	496 000 000	507 329 136	1,97
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	500 000 000	619 320 500	2,40
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 687 690 000	2 885 014 824	11,20
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 500 000 000	1 606 099 500	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 020 000 000	3 663 574 080	14,22
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 126 410 000	1 194 683 963	4,64
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	75 891 270	0,29
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 442 000 000	3 441 864 690	13,36
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	50 000 000	52 404 750	0,20
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	362 022 740	1,41
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	89 300 000	87 138 047	0,34
D190731	HUF	HU0000522180	4 210 000	4 209 263	0,02
D200429	HUF	HU0000522578	183 880 000	183 526 031	0,71
REPHUN200129	USD	US445545AD87	585 000	174 218 443	0,68
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	304 737 633	1,18
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	176 806 354	0,69
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>25 024 930 535</b>	<b>97,12</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF</b>				<b>2 934 512 208</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF</b>				<b>22 398 574 254</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF</b>				<b>432 835 010</b>	

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

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

2019 első félévének végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 94,57%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi szintnél. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott, mindemellett a kötvénypiaci várakozásainak megfelelően egyes időszakokban a MAX indextől mérsékelten eltérő (magasabb vagy alacsonyabb) átlagidejű portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból. Az Alap emellett minimális mértékben hazai kibocsátású jelzálogkötvényt is tartott.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózána kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

### 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség

vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2019 első felében.

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

### **a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapban 2019.06.28-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2022/A. (ISIN kód: HU0000653241)

Kitettséggel: 0,69%

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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

### **c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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



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

### **a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

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

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 97,04%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.