



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott  
Alap  
2019. évi éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.  
1139 Budapest, Váci út 99-105.  
Balance Hall épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701  
F +36 1 886 3729  
E [rsm.audit@rsm.hu](mailto:rsm.audit@rsm.hu)  
W [www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

## Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. 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.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás, vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

## A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk 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 az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

## A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

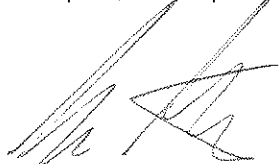
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 belső kontroll 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 eivén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1139 Budapest, Váci út 99-105.  
Balance Hall épület 4. emelet  
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

**Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap  
Éves jelentés 2019.**

# I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

## 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy forduló nap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat		„R” sorozat		„Q” sorozat”		
2019.12.31	3,30%	1,748622 Ft	4,03%	1,018614 Ft	2,85%	1,028541 Ft	2 917 168 076 Ft
2018.12.28	-2,62%	1,692802 Ft	-1,93%	0,979165 Ft			3 503 024 559 Ft
2017.12.29	0,97%	1,738379 Ft	-0,15%	0,998482 Ft			4 394 196 379 Ft
2016.12.31	1,17%	1,721600 Ft					2 886 892 459 Ft
2015.12.31	-0,64%	1,701623 Ft					3 580 179 408 Ft
2014.12.31	0,74%	1,712529 Ft					6 924 149 896 Ft
2013.12.31	0,46%	1,699962 Ft					11 323 177 320 Ft
2012.12.28	11,99%	1,692106 Ft					12 836 867 322 Ft
2011.12.30	4,24%	1,510903 Ft					14 125 112 120 Ft
2010.12.31	6,96%	1,449508 Ft					4 422 049 798 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 / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án indult.



## II. Vagyonkimutatás

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>3 077 580 896</b>	<b>87,79</b>
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	5,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	7 500 000	8 541 383	0,25
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	200 000 000	197 797 200	5,64
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 000 000	582 865 094	16,63
D190313	HUF	HU0000522362	300 000 000	300 000 000	8,56
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	161 950 053	4,62
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	8 380	92 381 837	2,64
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	80 001 182	2,28
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	170 005 968	4,85
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	7,19
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	4,33
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	37 142 226	1,06
MOL190926	USD	XS0834435702	1 000 000	291 227 180	8,31
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	45 667 600	1,30
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	59 786 906	1,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	45 724 500	1,30
REPHUN231122	USD	US445545A157	1 000 000	306 536 162	8,74
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	25 368 960	0,72
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	3 877 800	0,11
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	200 000	64 621 645	1,84
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>452 572 140</b>	<b>12,91</b>
Folyószámla - EUR				76 108 262	2,17
Folyószámla - GBP				596 024	0,02
Folyószámla - HUF				205 622 854	5,87
Folyószámla - JPY				5 055 164	0,14
Folyószámla - RUB				39 825	0,00
Folyószámla - TRY				24 326	0,00
Folyószámla - USD				165 125 685	4,71
<b>Követelések</b>				<b>5 604 237</b>	<b>0,16</b>
Határidős ügyletek				5 604 237	0,16
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>8 626 822</b>	<b>0,25</b>
Egyéb követelések				8 626 822	0,25
<b>Összes eszköz</b>				<b>3 544 384 095</b>	<b>101,10</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-38 889 656</b>	<b>-1,11</b>
Egyéb kötelezettségek				-8 560 426	-0,24
Határidős ügyletek				-30 329 230	-0,87
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 954 692 170 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 152 617 904</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,695872 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 550 802 269 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 580 783 213</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,981034 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 151 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 495 899	3 505 494	9 595
<b><u>Különbözet tételesen:</u></b>			
Értékpapírok	3 077 097	3 077 582	485
Folyószámla	358 604	358 604	0
Követelések és Aktív elhatárolás	93 987	94 109	122
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-8 268	-8 561	-293
Határidős ügyletek	-16 240	-16 240	0
Nyitott futures ügyletek eredménye	-9 281	0	9 281

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2018.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 6 e Ft. A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2018. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2018.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 485 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2018.12.31-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 18.613 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 27.894 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2020.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 482 526 316</b>	<b>84,39</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	58 623 544	1,99
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	41 119 238	45 112 697	1,53
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	175 170 642	5,95
GME US	USD	US36467W1099	26 595	47 658 751	1,62
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	5,74
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	83 237 765	2,83
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 470 447	5,90
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	5,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	35 476 980	1,21
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	46 271 445	1,57
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	46 290 340	1,57
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	58 247 077	1,98
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	208 056 060	7,07
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	62 491 500	2,12
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	172 245 871	5,86
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	10,32
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	500 000	167 276 592	5,69
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	39 051 609	1,33
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	29 970 880	1,02
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	346 723 743	11,79
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	1 820 880	0,06
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	170 000	58 383 456	1,98
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>478 922 650</b>	<b>16,28</b>
Folyószámla - EUR				131 312 453	4,46
Folyószámla - GBP				650 669	0,02
Folyószámla - HUF				225 998 322	7,68
Folyószámla - JPY				24 483 002	0,83
Folyószámla - RUB				46 610	0,00
Folyószámla - TRY				22 620	0,00
Folyószámla - USD				96 408 974	3,28
<b>Követelések</b>				<b>7 996 396</b>	<b>0,27</b>
Határidős ügyletek				7 996 396	0,27
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>25 608 315</b>	<b>0,87</b>
Egyéb követelések				25 608 315	0,87
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 995 053 677</b>	<b>101,81</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-53 296 759</b>	<b>-1,81</b>
Egyéb kötelezettségek				-51 774 039	-1,76
Határidős ügyletek				-1 522 720	-0,05
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 602 446 847 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>916 511 511</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,748420 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>587 332 477 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>571 072 592</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,028473 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>751 981 385 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>738 296 741</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,018535 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 172 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 928 549	2 941 761	13 212
<b><u>Különbözet tételesen:</u></b>			
Értékpapírok	2 482 084	2 482 529	445
Folyószámla	429 783	478 921	49 138
Követelések és Aktív elhatárolás	74 038	25 001	-49 037
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-3 653	-3 602	51
Határidős ügyletek	-41 088	-41 088	0
Nyitott futures ügyletek eredménye	-12 615	0	12 615

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2019. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2019.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 445 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 49.138 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 3 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 121 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-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 3.238 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 15.853 e Ft.

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

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

##### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 152 617 904
2019. évben eladott befektetési jegyek	139 088 830
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	375 195 223
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	916 511 511
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	1 602 446 847
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,74842

##### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	571 072 592
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	571 072 592
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	587 332 477
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,028473

##### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 580 783 213
2019. évben eladott befektetési jegyek	40 316 594
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	882 803 066
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	738 296 741
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	751 981 385
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,018535

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 378 790 075</b>	<b>80,86</b>
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	175 170 642	5,95
GME US	USD	US36467W1099	26 595	47 658 751	1,62
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	5,74
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	83 237 765	2,83
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 470 447	5,90
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	5,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	35 476 980	1,21
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	46 271 445	1,57
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	46 290 340	1,57
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	58 247 077	1,98
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	208 056 060	7,07
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	62 491 500	2,12
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	172 245 871	5,86
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	10,32
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	500 000	167 276 592	5,69
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	39 051 609	1,33
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	29 970 880	1,02
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	346 723 743	11,79
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	1 820 880	0,06
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	170 000	58 383 456	1,98
<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>103 736 241</b>	<b>3,53</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	58 623 544	1,99
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	41 119 238	45 112 697	1,53
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>2 069 757 690</b>	<b>70,36</b>
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	175 170 642	5,95
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	5,74
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	83 237 765	2,83
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 470 447	5,90
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	5,24
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	58 247 077	1,98
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	208 056 060	7,07
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	172 245 871	5,86
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	10,32
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	500 000	167 276 592	5,69
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	346 723 743	11,79
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	170 000	58 383 456	1,98
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>1 602 446 847</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>587 332 477</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF</b>				<b>751 981 385</b>	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2019. folyamán az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapokat is tartott a portfólióban.

2019. végén az Alap vagyonának nagyrésze (70,36%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Románia és a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, banki-, valamint egyéb külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap az év során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró, dollár és rubel). Továbbá határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (S&P500, Russell2000, NASDAQ100, MSCI Emerging Markets index), kötvénypiaci (német, japán és amerikai 10 éves, német 5 éves államkötvény eladási, amerikai 5 éves kötvény vételi), valamint árupiaci (arany, olaj) pozíciókat is tartott, valamint

különböző lejáratú fix-változó forint kamatsere pozíciója is volt. Az Alap befektetési között megtalálhatóak voltak hazai és fejlett piaci részvények, valamint régiós és euró zónás részvény alapok is.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	<i>Nagyságrend: eFt</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>486 474</b>
Kapott kamat értékpapírok után	83 300
Folyószámlakamat	2 158
Kapott/járó osztalék részesedés	7 538
Swap ügylet kamatbevétele	7 054
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	116 190
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	222 583
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	29 028
Árfolyamkülönbözet	18 623
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>438 555</b>
Fizetett folyószámla kamat	0
Swap ügylet fizetett kamat	6 716
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	72 871
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	178 897
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	173 662
Árfolyamkülönbözet	6 409
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>37 369</b>
Bankforgalmi jutalék	267
Bankköltség - negatív kamat	161
Alapkezelési díj	26 248
Letétkezelési díj	2 843
Futures ügyletek díja	3 433
KELER díj	63
WARP díj	406
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	253
Felügyeleti díj (MNB)	753
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 383</b>
Befektetési alap különadója	1 383
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>9 167</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>9 167</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>116 321</b>
<i>Kötvények</i>	<i>62 947</i>
- kamatokból, osztalékból	27 742
- egyéb	35 205
<i>Részvények</i>	<i>36 047</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	36 047
<i>Befektetési jegy</i>	<i>17 327</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	17 327

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eft)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Pénzeszközök</b>	<b>358 604</b>		<b>429 783</b>		<b>14,68%</b>
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>1 295 388</b>	<b>0</b>	<b>817 489</b>	<b>27,92%</b>
2019/D MÁK	0	199 954	0	0	0,00%
2020/A MÁK	0	8 538	0	0	0,00%
2021/A MÁK	0	197 796	0	0	0,00%
CRO191105USD	0	582 654	0	0	0,00%
REPHUN200129	0	0	0	303 619	10,37%
REPHUN231122	0	306 446	0	167 229	5,71%
ROM200918	0	0	0	346 641	11,84%
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>0</b>	<b>1 231 545</b>	<b>0</b>	<b>1 251 826</b>	<b>42,74%</b>
CRORD 200508	0	0	0	175 116	5,98%
MFB201021	0	79 975	0	83 210	2,84%
MFB2.375EUR	0	169 985	0	173 449	5,92%
MFB201906/1	0	252 203	0	0	0,00%
MFB202110/1	0	151 898	0	154 245	5,27%
MOL190926	0	291 178	0	0	0,00%
IIB 211015	0	161 937	0	168 951	5,77%
NITR 250514	0	59 762	0	58 234	1,99%
OC210630 EUR	0	0	0	208 029	7,10%
OTPBK240715	0	0	0	172 220	5,88%
WINGHOLD211	0	64 607	0	58 372	1,99%
<b>Diszkont papírok</b>	<b>0</b>	<b>300 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
D190313	0	300 000	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>92 382</b>	<b>0</b>	<b>103 736</b>	<b>3,54%</b>
ACCO ROMIHUF	0	0	0	58 623	2,00%
ACCO SP I	0	0	0	45 113	1,54%
ISHMSCI EMER	0	92 382	0	0	0,00%
<b>Részvények</b>	<b>157 782</b>	<b>0</b>	<b>309 033</b>	<b>0</b>	<b>10,54%</b>
GME US	0	0	47 659	0	1,63%
MOL TRV 2017	37 142	0	35 477	0	1,21%
MTELEKOM	45 668	0	46 290	0	1,58%
MT NA	0	0	46 271	0	1,58%
OTP DEMAT	45 725	0	62 492	0	2,13%
RIBH	0	0	39 052	0	1,33%
RICHTER	25 369	0	29 971	0	1,02%
WABERER EUR	3 878	0	1 821	0	0,06%



Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>3 953</b>	<b>-20 193</b>	<b>708</b>	<b>-41 796</b>	<b>-1,40%</b>
<b>Devizára kötött forward</b>	<b>0</b>	<b>-28 678</b>	<b>0</b>	<b>5 765</b>	<b>0,19%</b>
USD190213FWD	0	-1 468	0	0	0,00%
USD190213FWD	0	635	0	0	0,00%
USD190320FWD	0	-6 581	0	0	0,00%
USD190327FWD	0	-18 657	0	0	0,00%
RUB190213 FWD	0	-2 607	0	0	0,00%
USD200122FWD	0	0	0	-736	-0,02%
EUR200129FWD	0	0	0	-239	-0,01%
USD200219FWD	0	0	0	3 655	0,12%
EUR200219FWD	0	0	0	2 030	0,07%
EUR200722FWD	0	0	0	-166	-0,01%
EUR200921FWD	0	0	0	1 221	0,04%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>3 953</b>	<b>0</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>0,03%</b>
RXH9CMDTY	306	0	0	0	0,00%
RXH9CMDTY	1 405	0	0	0	0,00%
OEH9CMDTY	106	0	0	0	0,00%
JBH9CMDTY	-763	0	0	0	0,00%
GCG9CMDTY	587	0	0	0	0,00%
FVH9CMDTY	316	0	0	0	0,00%
ESH9INDX	-253	0	0	0	0,00%
MESH9INDX	716	0	0	0	0,00%
MESH9INDX	716	0	0	0	0,00%
TYH9CMDTY	817	0	0	0	0,00%
NQH0INDX	0	0	-327	0	-0,01%
GCG0CMDTY	0	0	663	0	0,02%
GCG0CMDTY	0	0	265	0	0,01%
RTYH0INDX	0	0	162	0	0,01%
FVH0CMDTY	0	0	-55	0	0,00%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>8 485</b>	<b>0</b>	<b>-47 561</b>	<b>-1,62%</b>
SW5230411	0	3 489	0	-7 721	-0,26%
SW211015	0	4 996	0	613	0,02%
SW290122	0	0	0	-40 453	-1,38%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>112 551</b>	<b>0</b>	<b>77 251</b>	<b>2,64%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-36 162</b>	<b>0</b>	<b>-19 506</b>	<b>-0,66%</b>
<b>Összesen</b>	<b>161 735</b>	<b>3 334 164</b>	<b>309 741</b>	<b>2 618 808</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2019. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.04	2019.03.29	határidős	eladás	15	USD	kötvény
2019.01.04	2019.03.29	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2019.01.17	2019.04.17	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2019.01.18	2019.04.17	határidős	eladás	600 000	EUR	deviza
2019.01.25	2019.03.31	határidős	vétel	11	USD	áru
2019.01.30	2019.02.26	határidős	eladás	11	USD	áru
2019.01.30	2019.04.30	határidős	vétel	11	USD	áru
2019.02.11	2019.02.13	határidős	vétel	1 200 000	USD	deviza
2019.02.11	2019.05.15	határidős	eladás	1 200 000	USD	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	19 570 000	RUB	deviza
2019.02.11	2019.05.15	határidős	vétel	19 570 000	RUB	deviza
2019.02.19	2019.03.31	határidős	eladás	11	USD	áru
2019.02.19	2019.04.30	határidős	vétel	11	USD	áru
2019.02.27	2019.03.29	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2019.02.27	2019.07.03	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2019.03.04	2019.03.07	határidős	vétel	28	EUR	kötvény
2019.03.04	2019.06.06	határidős	eladás	28	EUR	kötvény
2019.03.04	2019.03.07	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.03.04	2019.06.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.03.08	2019.04.30	határidős	vétel	2	USD	áru
2019.03.12	2019.03.20	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2019.03.12	2019.06.20	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2019.03.14	2019.03.15	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.03.14	2019.06.21	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.03.14	2019.03.15	határidős	eladás	12	USD	részvény
2019.03.14	2019.06.21	határidős	vétel	12	USD	részvény
2019.03.18	2019.04.30	határidős	eladás	11	USD	áru
2019.03.18	2019.05.31	határidős	vétel	11	USD	áru
2019.03.18	2019.03.20	határidős	vétel	1 800 000	USD	deviza
2019.03.18	2019.09.18	határidős	eladás	1 800 000	USD	deviza
2019.03.25	2019.08.28	határidős	eladás	2 200 000	USD	deviza
2019.03.26	2019.04.17	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2019.03.28	2019.04.30	határidős	eladás	13	USD	áru
2019.03.28	2019.06.28	határidős	vétel	13	USD	áru
2019.03.29	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.04.09	2019.08.28	határidős	vétel	250 000	USD	deviza
2019.04.15	2019.04.17	határidős	vétel	1 150 000	EUR	deviza
2019.04.15	2019.10.16	határidős	eladás	1 650 000	EUR	deviza
2019.04.17	2019.08.28	határidős	vétel	150 000	USD	deviza
2019.04.18	2019.05.31	határidős	eladás	11	USD	áru
2019.04.18	2019.06.30	határidős	vétel	11	USD	áru
2019.05.02	2019.08.28	határidős	vétel	50 000	USD	deviza
2019.05.02	2019.06.30	határidős	eladás	11	USD	áru
2019.05.07	2019.06.28	határidős	vétel	1	USD	áru
2019.05.13	2019.10.16	határidős	eladás	1 200 000	USD	deviza
2019.05.14	2019.05.15	határidős	eladás	19 570 000	RUB	deviza
2019.05.23	2019.08.28	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2019.05.24	2019.06.06	határidős	vétel	28	EUR	kötvény
2019.05.29	2019.07.03	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.30	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2019.05.29	2019.06.28	határidős	eladás	14	USD	áru
2019.05.29	2019.08.30	határidős	vétel	14	USD	áru
2019.05.29	2019.08.30	határidős	vétel	1	USD	áru

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.05.31	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.06.07	2019.08.20	határidős	vétel	9	USD	áru
2019.06.12	2019.06.20	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2019.06.12	2019.09.20	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2019.06.21	2019.06.21	határidős	eladás	12	USD	részvény
2019.06.21	2019.09.20	határidős	vétel	12	USD	részvény
2019.06.25	2019.08.28	határidős	vétel	650 000	EUR	deviza
2019.06.28	2019.08.30	határidős	eladás	8	USD	áru
2019.06.28	2019.08.20	határidős	eladás	5	USD	áru
2019.07.10	2019.09.10	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.07.11	2019.08.28	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2019.07.24	2019.08.30	határidős	eladás	4	USD	áru
2019.07.24	2019.09.10	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.07.24	2019.08.20	határidős	eladás	4	USD	áru
2019.07.29	2019.08.30	határidős	eladás	3	USD	áru
2019.07.29	2019.12.31	határidős	vétel	3	USD	áru
2019.08.01	2019.09.18	határidős	vétel	250 000	USD	deviza
2019.08.02	2019.09.20	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.08.05	2019.09.20	határidős	eladás	12	USD	részvény
2019.08.05	2019.09.20	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.08.07	2019.09.20	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.08.16	2019.10.16	határidős	vétel	150 000	USD	deviza
2019.08.26	2020.01.29	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2019.08.26	2020.01.22	határidős	eladás	1 184 350	USD	deviza
2019.08.29	2019.09.30	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2019.08.29	2020.01.06	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.10	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.09.11	2019.09.20	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2019.09.11	2019.12.20	határidős	eladás	2	JPY	kötvény
2019.09.11	2019.09.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.09.11	2019.12.20	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.09.12	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	750 000	USD	deviza
2019.09.16	2019.09.27	határidős	eladás	800 000	USD	deviza
2019.09.16	2020.02.19	határidős	eladás	750 000	USD	deviza
2019.09.19	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.09.19	2019.12.20	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.10.09	2019.12.31	határidős	vétel	1	USD	áru
2019.10.14	2019.11.06	határidős	eladás	1 050 000	USD	deviza
2019.10.14	2020.02.19	határidős	eladás	1 650 000	EUR	deviza
2019.10.22	2019.12.31	határidős	vétel	1	USD	áru
2019.11.19	2019.12.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.11.27	2019.12.31	határidős	eladás	5	USD	áru
2019.11.27	2020.02.28	határidős	vétel	5	USD	áru
2019.11.27	2020.01.06	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2019.11.27	2020.01.06	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.31	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2019.12.05	2019.12.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.12.05	2020.03.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.12.05	2019.12.06	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2019.12.05	2020.03.06	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.12.06	2020.02.28	határidős	vétel	2	USD	áru
2019.12.10	2020.09.21	határidős	eladás	1 040 000	EUR	deviza
2019.12.12	2019.12.20	határidős	vétel	2	JPY	kötvény
2019.12.12	2020.03.23	határidős	eladás	1	JPY	kötvény
2019.12.19	2020.07.22	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2019.12.19	2019.12.20	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.12.19	2019.12.20	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	vétel	5	USD	részvény

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.07.22	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2020.09.21	határidős	eladás	1 040 000	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	1 650 000	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	750 000	USD	deviza
2020.01.29	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2020.01.22	határidős	eladás	1 184 350	USD	deviza
2020.03.31	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2020.02.28	határidős	vétel	5	USD	áru
2020.02.28	határidős	vétel	2	USD	áru
2020.03.23	határidős	eladás	1	JPY	kötvény
2020.03.23	határidős	eladás	3	USD	részvény
2020.03.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	5	USD	részvény
2020.03.06	határidős	vétel	5	EUR	kötvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
				követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
kamatscser	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-	-7 720 574
kamatscser	HUF	2029.01.22	400 000 000	0	0	-40 453 411
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	-	162 520 000	165 260 000	612 705
<b>Összesen</b>			<b>800 000 000</b>	<b>162 520 000</b>	<b>165 260 000</b>	<b>-47 561 281</b>

2019-ban az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre, árupiaci indexekre, valamint kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel.

Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben EUR, USD vagy RUB devizákban. Ezen ügyletek egy része deviza kockázatok fedezését szolgálta, míg más ügyletek spekulatív jellegűek voltak.

Az alap ezen túl kamat csere ügyleteket is kötött spekulatív, illetve fedezési céllal is.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019-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-299/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.03-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2018. év végi 171 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 176 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2019. végére 3,00%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2019-es év 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 eszközeinek, az egynapos betéteké 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 kiváráó 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 feléjét.

A harmadik negyedév is hozameséssel indult, a magyar kötvényhozamok gyakorlatilag minden lejáraton csökkenéssel töltötték a nyári időszakot. Ezt némi korrekció követte augusztus végén, szeptember elején, majd az év hátralévő részében nagyjából sávban mozogtak az elvárt hozamok. A jó teljesítményt azonban nem a hazai inflációs folyamatok okozták. Ugyan májustól szeptemberig csökkenő trendet láttunk a magyar áremelkedés ütemében, azonban így sem kerültünk jövőbeli lazítást indokló értékek közelébe. Ráadásul az év utolsó hónapjai érdemi gyorsulást hoztak, a jegybanki célsáv felső régiójába repítve az inflációt. A támogatást inkább a nagy központi bankok monetáris politikája adta. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed három alkalommal is kamatot csökkentett az év második felében, tompítva ezzel a kereskedelmi háború negatív gazdasági hatásait. Hasonlóan járt el az Európai Központi Bank is, azonban a kisebb mozgástér, azaz a jóval alacsonyabb induló kamatszint csak egy vágást tett lehetővé.

#### 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 ezek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózóna 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 felévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

Július egy részétől eltekintve hozamcsökkenés volt a nyári hónapokban a meghatározó kötvénypiacokon. Ezután viszont némi szétválást láttunk. Míg az eurózóna benchmarkjának tekinthető német tízéves elvárt kötvényhozam emelkedett az év hátralévő részében, addig az amerikai tízéves inkább sávban mozgott, de így is magasabban fejezte be az évet, mint az augusztus végi mélypont. Emögött vélhetően az állt, hogy a nagyobb mozgástérrel, azaz magasabb induló hozamszinttel operáló Federal Reserve (az Egyesült Államok kvázi jegybankja) három, 25 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre az év második felében, míg az Európai Központi Bank csupán egy alkalommal, 10 bázisponttal csökkentette irányadó rátáját. Mindezekkel együtt a fejlett kötvénypiacok erős évet zártak, az alacsony kamatszint ellenére is relatíve kedvező hozamokkal jutalmazva a befektetőiket.

## A hazai/régiós részvénytőpiac

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőpiacok, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőpiaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárzni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőpiacok viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőpiacai. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést.

A második félévben a román, cseh és magyar piac tovább tudott emelkedni, év végére mindhárom ország részvénytőpiaca kétszámjegyű pozitív hozamot mutatott. A kiemelkedő a román maradt, mely osztalékokkal együtt 46,26%-ot emelkedett 2019-ben. A lengyel piac azonban még osztalékokkal kiigazítva is a negatív tartományban zárta az évet, -2,61%-os hozammal. Ennek oka, hogy a lengyel bankok továbbra is jelentős svájci frank alapú hitelportfólióval rendelkeznek. Időközben született egy a hitelfelvévőknek kedvező Európai Bírósági döntés, mely hatására tömeges perek indulhatnak a bankok ellen. Ha ezek célt érnek, akkor a bankoknak jelentős céltartalék képzésre lesz szüksége, ami jelentősen ronthatja a megtérüléseket.

## A nemzetközi részvénytőpiac

2019 elején jelentős részvénytőpiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedévében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. 2018 végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítása jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénytőpiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac. Az év további részében is meghatározó volt a piac hangulat tekintetében, hogy éppen milyen hír jön ki a kereskedelmi háborúval kapcsolatosan. Októbertől azonban a kereskedelmi megállapodás körvonalazódni látszott, illetve a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénytőpiacokon. A fejlett részvénytőpiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

## Árupiaci változások

2019 elején a részvénytőpiacokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacon. Az év második felében egy viszonylag szűk sávban oldalazott az olaj árfolyama, így a WTI típusú nyersolaj 61, a Brent pedig 66 dolláron zárta az évet. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves elvált hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a