



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.948.055E Ft, a tárgyévi eredmény 9.167 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 2019. 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 könyvvizsgálói kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak 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 Hozam Prémium Származtatott Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtelenül a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvén 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

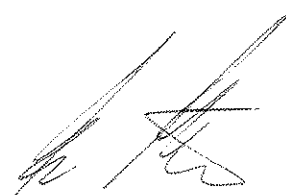
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívniuk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 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

MÉRLEG	eFt 2018. december 31.	eFt 2019. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	3 548 252	2 989 118
I. Követelések	112 551	77 251
1 Követelések	112 551	77 251
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 077 097	2 482 084
1 Értékpapírok	3 070 583	2 365 763
2 Értékpapírok értékelési különbözete	6 514	116 321
a kamatokból, osztalékból	17 516	27 742
b egyéb	-11 002	88 579
III. Pénzeszközök	358 604	429 783
1 Pénzeszközök	358 604	429 783
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	49	25
1 Aktív időbeli elhatárolás	49	25
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-16 240	-41 088
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 532 061	2 948 055
E / Saját tőke	3 495 899	2 928 549
I. Induló tőke	2 733 401	2 225 881
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32 871 747	33 622 225
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-30 138 346	-31 396 344
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	762 498	702 668
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-1 397 456	-1 551 412
2 Értékelési különbözet tartaléka	-9 726	75 233
3 Előző évek eredménye	2 272 219	2 169 680
4 Üzleti év eredménye	-102 539	9 167
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	32 608	16 391
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	32 608	16 391
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 554	3 115
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 532 061	2 948 055

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Áttila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

	2018.	eFt 2019.
I Pénzügyi műveletek bevétele	378 206	486 474
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	429 595	438 555
III Egyéb bevételek	8	0
IV Működési költségek	49 074	37 369
V Egyéb ráfordítások	2 084	1 383
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-102 539	9 167

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap által kibocsátott, dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „R” és „Q”.

Az Alap „A” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III/110.293/2005., 2005. december 22

Az Alap „R” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-516/2017., 2017. július 25

Az Alap „Q” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-416/2019., 2019. július 17

Az Alap által kibocsátott „A” és „R” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, a „Q” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll

Ausztóriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap olyan abszolút hozam célú alap, amely a mindenkorai hazai pénzügyi hozamszintet igyekszik mérsékelten meghaladni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez a befektetési eszközök széles köréből válogathat (különös tekintettel a származtatott eszközökre), s nem cél az egyes eszközök hosszú távú tartása sem. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap mindenkorai visszatekintő egy éves hozama pozitív tartományban maradjon.

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét 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 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.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja

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

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

1. Állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Részvények
4. Származtatott ügyletek (ideértve a repo megállapodásokat is)
5. Pénzügyi eszközök
6. Bankbetét és deviza
7. Kollektív befektetési értékpapírok

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 kezeikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/5/2000. (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 hibahatásol-eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjelelől függetlenül) 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 (előjelelől függetlenül) 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 készül és ezer forintban (eFt) kerül kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2020. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

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

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékeltte, mely a tárgyévben 2019. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2019. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. 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 számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegként 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 összegként 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

2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a 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

3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a 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 kamalfizetés 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

4. Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (pénzünlézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve jelzáloglevelek)

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 jegyeztek 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 idárányos – 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.

5. Zárkörtől 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, 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 közzétett 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.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok / IPO

Beszerzési ár, a tőzsdei bevezetésig. Azt követően a részvényeknél leírt módon.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett 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 közzétett 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).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

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

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

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

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett 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 használatára, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / csere ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett 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 használatára, az ügyleti partner által meghatározott ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek

A nyitóár és az alaptermeknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermek ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermek kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazásait 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.

Átváltható kötvények

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő átváltható kötvények 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 át 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 ÁB modell alkalmazása mellett dönt, az alábbi szempontok figyelembe vételével kell az értékpapír értékét meghatározni

- az átváltható és a nem átváltható komponens külön kerül értékelésre
- a nem átváltható komponens ára kötvényként, a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál leírtak szerint kerül meghatározásra
- az átváltható komponens árazása a tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok (részvények) árazása alapján történik.

Az átváltható kötvények értékelésekor az átváltás opcionális jellegét figyelembe kell venni.

Certifikátok

A részvényekkel azonos módon. ÁB döntés esetén lehetőség van az alaptermék árfolyamának változása alapján meghatározni az árat, amennyiben a részvényeknél felsorolt lehetőségek nem állnak fenn.

Jogok (Rights)

Tőzsdéi kereskedés megkezdése előtt a jog értéke az eredeti részvény árának és a jogban szereplő lehívási árnak a különbözete. Likviditási diszkont alkalmazása lehetséges, ÁB döntés alapján. Tőzsdéi kereskedés megkezdését követően a tőzsdéi záróáron. Annak hiányában az előző módon

Warrentok

Tőzsdére bevezetett termék esetén a részvényekhez hasonló módon. Egyébként az ÁB által meghatározott ár, opció árazási modell felhasználásával

Betétek

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 költségek -amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli- az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 adás 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 keletkezésékor 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-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli 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, hozamjávírás 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 közötti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Fix és változó kamatozású papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eft-ban
MFB202110/1	HUF	148 261	453	5 531	154 245
CRORD 200508	EUR	168 083	6 421	612	175 116
IIB 211015	EUR	162 660	517	5 774	168 951
MFB2.375EUR	EUR	157 620	247	15 582	173 449
NITR 250514	EUR	62 880	604	-5 250	58 234
OC210630 EUR	EUR	205 929	2 492	-392	208 029
OTPBK240715	EUR	162 091	2 194	7 935	172 220
ROM200918	EUR	343 971	4 344	-1 674	346 641
WINGHOLD211	EUR	54 857	897	2 618	58 372
MFB201021	USD	84 508	953	-2 251	83 210
REPHUN200129	USD	298 453	7 726	-2 560	303 619
REPHUN201122	USD	157 055	894	9 280	167 229
Összesen:		2 006 368	27 742	35 205	2 069 315

B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eft-ban
ACCO ROMIHUF	HUF	42 552	0	16 071	58 623
ACCO SP I	HUF	43 857	0	1 256	45 113
Összesen:		86 409	0	17 327	103 736

C / Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eft-ban
MOL TRV 2017	HUF	37 100	0	-1 623	35 477
MTELEKOM	HUF	48 799	0	-2 509	46 290
OTP DEMAT	HUF	39 388	0	23 104	62 492
RICHTER	HUF	26 694	0	3 277	29 971
WABERER EUR	HUF	8 599	0	-6 778	1 821
MT NA	EUR	44 478	0	1 793	46 271
RIBH	EUR	32 802	0	6 250	39 052
GME US	USD	35 126	0	12 533	47 659
Összesen:		272 986	0	36 047	309 033

Értékpapírok összesen **2 365 763** **27 742** **88 579** **2 482 084**

D/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezet célú szolgált, azaz az EUR-ban, RUB-ban, USD-ben, JPY-ben stb. megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza költés megfizetését. A futures 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

A Raiffeisen Bankkal kötött futures ügyletek esetében a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek naponta elszámolják egymással szemben

Az Alap a fedezeti ügyleteikhez kapcsolódóan devizanemenként elkülönített számlákon óvadékokat helyeztet el. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek.

A futures ügyletek a lejáratig minden esetben lezárásra kerülnek. Az Alapkezelő a forward ügyleteket 2019. októberig esetenként lejárat előtt zárta, ezt követően azonban a zárás helyett ellentétes irányú nyitásokat kötött. A forward ügyletek lejáratkor a felek az egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciókat a Raiffeisen Bank esetében bruttó módon, míg a többi partner esetében nettó módon számolják el.

Az Alapnak a futures ügyletekből 2019. év során 222.583 e Ft nyeresége és 178.897 e Ft vesztesége származott, míg a forward ügyleteken

29.028 e Ft nyereséget és 173.662 e Ft veszteséget realizált

Az Alap 2019.12.31-én a következő nyitott futures ügyletekkel rendelkezik

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Piaci érték (HUF)
OEHOCDTY / eladási	EUR	2020.03.06	1 475 980	0
RXHOCDTY / eladási	EUR	2020.03.06	862 150	0
NQHOINDX / eladási	USD	2020.03.20	517 164	-327 161
JBHOCDTY / eladási	JPY	2020.03.23	152 180 000	0

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Piaci érték (HUF)
GCGOCMDTY / vételi	USD	2020.02.28	733 750	663 165
GCGOCMDTY / vételi	USD	2020.02.28	293 320	265 266
RTYHOINDX / vételi	USD	2020.03.20	416 925	162 107
FVHOCMDTY / vételi	USD	2020.03.31	953 188	-55 264
Összesen				708 113

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

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés		Kötelezettség	
			fordulónapi értéke (HUF)	fordulónapi értéke (HUF)		
OEHOCMDTY	EUR	1 475 980	488 490 341	487 840 910		
RXHOCMDTY	EUR	862 150	285 337 164	284 957 818		
JBHOCMDTY	JPY	152 180 000	414 644 846	412 970 866		
NQHOINDX	USD	517 164	153 887 320	152 428 917		
GCGOCMDTY	USD	733 750	216 265 475	223 867 125		
GCGOCMDTY	USD	293 320	86 453 137	87 315 498		
RTYHOINDX	USD	416 925	122 884 475	124 060 203		
FVHOCMDTY	USD	953 188	280 942 485	290 817 508		
Összesen			2 048 905 243	2 064 258 845		

Az Alap 2019.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
				követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
USD200122FWD / eladási	USD	2020.01.22	1 184 350	348 021 248	349 075 320	-735 803
EUR200129FWD / eladási	EUR	2020.01.29	500 000	165 100 000	165 260 000	-238 537
USD200219FWD / eladási	USD	2020.02.19	750 000	224 227 500	221 055 000	3 654 891
EUR200219FWD / eladási	EUR	2020.02.19	1 650 000	547 849 500	545 358 000	2 030 163
EUR200722FWD / eladási	EUR	2020.07.22	650 000	215 377 500	214 838 000	-165 955
EUR200921FWD / eladási	EUR	2020.09.21	1 040 000	346 434 400	343 740 800	1 220 804
Összesen				1 847 010 148	1 839 327 120	5 765 563

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

Az Alap 2018-tól kezdődően swap (IRS) kamatsere (fix és változó kamatok cseréje), illetve kamat- és tőkecsere ügyleteket kötött

A kamatsere ügylet esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyletnél a lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
				tőke követelés (HUF)	tőke kötelezettség (HUF)	
SW5230411 / kamatsere	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-	-7 720 574
SW211015 / tőkekamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	-	162 520 000	165 260 000	612 705
SW290122 / kamatsere	HUF	2029.01.22	400 000 000	-	-	-40 453 411
Összesen			800 000 000	162 520 000	165 260 000	-47 561 280

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Határidős ügylet alapletét - EUR	33 465	10 732
Határidős ügylet alapletét - USD	57 494	35 842
Határidős ügylet alapletét - JPY	2 978	2 564
Határidős ügylet változó letét követelés	18 614	3 238
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	0	24 875
Összesen	112 551	77 251
Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Szállítók	226	234
Befektetési alapok különadója	465	304
Határidős ügylet változó letét kötelezettség	27 894	15 853
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	4 023	0
Összesen	32 608	16 391

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek összevont ártértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2019-ben 512 e Ft nyereség volt.

	Devizonem	Mérleg szerinti érték e Ft-ban	
		2018.12.31	2019.12.31
Folyószámla	HUF	205 623	225 998
Deviza folyószámla	EUR	42 643	120 584
Deviza folyószámla	USD	107 601	60 562
Deviza folyószámla	TRY	24	23
Deviza folyószámla	GBP	596	651
Deviza folyószámla	JPY	2 077	21 919
Deviza folyószámla	RUB	40	46
Összesen:		358 604	429 783

4.4. Elhatárolások részletezése

	2018.12.31	2019.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	25	2
IEI kód fenntarási költsége	24	23
Összesen	49	25

	2018.12.31	2019.12.31
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	276	286
Letételezési díj	275	246
Alapkezelési díj	2 439	2 117
Számviteli díj	199	199
KELER díj	15	6
WARP díj	110	96
Bankforgalmi jutalék	4	8
Felügyeleti díj (MNB)	234	155
Folyószámla kamat	2	2
Összesen	3 554	3 115

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

Az Alap a futures ügyletek tekintetében óvadékba adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letéti számlákon került elhelyezésre

Ennek összege 2019.12.31-én 49.138 e Ft

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Kapott kamat értékpapírok után	169 878	83 300
Folyószámlakamat	1 071	2 158
Kapott/járó osztalék	6 110	7 538
Swap ügylet kamatbevétele	102	7 054
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	86 503	116 190
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	95 444	222 583
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	7 479	29 028
Árfolyamkülönbözet	11 619	18 623
Összesen	378 206	486 474

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Fizetett folyószámla kamat	164	0
Swap ügylet fizetett kamat	0	6 716
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	92 042	72 871
Futures ügyletek árfolyamvesztése	163 944	178 897
Forward ügyletek árfolyamvesztése	166 949	173 662
Árfolyamkülönbözet	6 496	6 409
Összesen	429 595	438 555

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap a forward és futures és swap ügyleteinek eredményhatását.

Egyéb bevételek összege 2018-ban 8 e Ft, míg 2019-ben nem volt egyéb bevétel.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Befektetési alap különadó	2 084	1 383

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Bankforgalmi jutalék	80	267
Bankköltség - negatív kamat	0	161
Alapkezelési díj	36 400	26 248
Letételezési díj	4 153	2 843
Futures ügyletek díja	3 581	3 433
KELER díj	93	63
WARP díj	470	406
LEI kód fenntartási költsége	28	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	502	521
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	284	253
Felügyeleti díj (MNB)	1 090	753
Összesen	49 074	37 369

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"R" sorozat	"Q" sorozat	Összesen
2018.12.31	1 152 617 904	1 580 783 213	0	2 733 401 117
2019.12.31	916 511 511	738 296 741	571 072 592	2 225 880 844

4.6 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	1 602 446 847	1,748420
"R" sorozat	751 981 385	1,018535
"Q" sorozat	587 332 477	1,028473
Összesen	2 941 760 709	-

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

A saját tőke részletezése	2018.12.31	2019.12.31
I. Induló tőke	2 733 401	2 225 881
Kibocs. bef. jegyek névértéke	32 871 747	33 622 225
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-30 138 346	-31 396 344
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	762 498	702 668
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.küf.	-1 397 456	-1 551 412
Értékelési különbözet tartaléka	-9 726	75 233
Előző évek eredménye	2 272 219	2 169 680
Üzleti év eredménye	-102 539	9 167
Saját tőke	3 495 899	2 928 549

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

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

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	2 928 549	2 941 761	13 212
<u>Különbözet tételeken:</u>			
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 futúres 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 futúres ügyletekhez kapcsolódó alapleletek 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 különbözet 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 követelésként 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 futúres ügyletek tárgyév során naponta elszámolt

változó letételei, 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.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök +A/E az összes eszközökhöz	100,46%	101,39%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,98%	99,34%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a/		
b/		
a/ HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
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, 2020. április 27.


 Bálint Áltilla


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2019.12.31

adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 948 055</u>

2. Forgóeszközök + A/E az összes eszközökhöz

101,39%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 989 143
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 948 055</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,34%	Saját tőke	-	2 928 549
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 948 055</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>2 928 549</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>2 928 549</u>

Budapest, 2020. április 27.

	
Bálint Attila	Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
34 020

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	267	8	259
Bankköltség - negatív kamat	161	2	159
Alapkezelő költsége	26 248	2 117	24 131
Leletkezelő költsége	2 843	246	2 597
Futúres ügyletek díja	3 433	0	3 433
Keter díj	63	6	57
WARP-díj	406	96	310
LEI kód fenntartási díj	28	0	28
Mérlegvizsgálat	521	520	1
Számviteli díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	753	155	598
Értékpapír mozgatók költsége	253	0	253
Össz:	37 369	3 349	34 020

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 928 549

eFt-ban
ill. %-ban

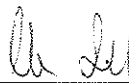
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Pénzeszközök	358 604		429 783		14,68%
ebből lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 295 388	0	817 489	27,92%
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%
Egyéb kötvények	0	1 231 545	0	1 251 826	42,74%
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%
IB 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%
Diszkont papírok	0	300 000	0	0	0,00%
D190313	0	300 000	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	92 382	0	103 736	3,54%
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%
Részvények	157 782	0	309 033	0	10,54%
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.	
Határidős ügyletek	3 953	-20 193	708	-41 796	-1,40%
Devizára kötött forward	0	-28 678	0	5 765	0,19%
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%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
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%
Futures ügyletek	3 953	0	708	0	0,03%
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%
NQHOINDX	0	0	-327	0	-0,01%
GCG0CMDTY	0	0	663	0	0,02%
GCG0CMDTY	0	0	265	0	0,01%
RTYHOINDX	0	0	162	0	0,01%
FVH0CMDTY	0	0	-55	0	0,00%
Swap ügyletek	0	8 485	0	-47 561	-1,62%
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%
Aktív időbeli elhatárolások	0	49	0	25	0,00%
Követelések	0	112 551	0	77 251	2,64%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-36 162	0	-19 506	-0,66%
Összesen	161 735	3 334 164	309 741	2 618 808	100,00%

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila



Váradi Zoltán


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2018. e Ft-ban	2019. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	-183 309	-106 323
1. Tőrgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-200 255	-81 671
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	9 726	-75 233
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-9 726	75 233
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	5 539	-43 320
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-11 958	35 300
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	24 142	-16 217
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-26	24
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-751	-439
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	931 748	838 978
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 939 632	-1 377 342
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 773 664	2 125 482
19. Kapott hozamok +	97 716	90 838
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-806 079	-661 476
20. Befektetési jegy kibocsátás +	389 999	750 478
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 196 078	-1 411 954
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	-57 640	71 179

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap, 1111-168
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2019.12.31
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	1 602 446 847
Egy jegyre jutó NEE:	1,748420
Darabszám:	916 511 511
Q sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	587 332 477
Egy jegyre jutó NEE:	1,028473
Darabszám:	571 072 592
R sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	751 981 385
Egy jegyre jutó NEE:	1,018535
Darabszám:	738 296 741

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:


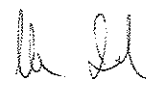
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00
				Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-3 602	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-2 117	58,77
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-105	2,92
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-10	0,28
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			-21	0,58
	Letételezői díj miatt			-262	7,27
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-1 087	30,18
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-3 602	100%

II.	ESZKÖZÖK	Osszeg/Érték	%		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	478 921	16,25		
	EQUILOR ZRT / HUF	0	0		
	Raiffeisen Bank / EUR	10 732	0,36		
	Raiffeisen Bank / EUR	120 584	4,09		
	Raiffeisen Bank / GBP	651	0,02		
	Raiffeisen Bank / HUF	225 997	7,67		
	Raiffeisen Bank / JPY	2 564	0,09		
	Raiffeisen Bank / JPY	21 919	0,74		
	Raiffeisen Bank / RUB	47	0		
	Raiffeisen Bank / TRY	23	0		
	Raiffeisen Bank / USD	35 842	1,22		
	Raiffeisen Bank / USD	60 562	2,06		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	24 996	0,85		
	U2176379 RBH Asset/	24 996	0,85		
II/3.	Lekötött bankbetétek	0	0		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0		
II/4.	Értékpapírok (összes):	251 513	84,29		
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1 576 107	53,52		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1 576 107	53,52		
	CROAT REC DEV.BK 200508 EUR6	EUR	500	175 171	5,95
	MFB 2.375 EUR Kötvény	EUR	500	173 470	5,89
	MFB202110/T Kötvény	HUF	150 000	154 259	5,24
	OTPBANK PERPETUAL 2.875 EUR	EUR	500	172 246	5,85
	REP OF HUNGARY 5.75 USD	USD	500	167 277	5,68
	REP OF HUNGARY 6.25 USD	USD	1 000	303 722	10,31
	ROMANIA GOV. 200918 EUR 4.625	EUR	1 000	346 724	11,77
	USD 6,25 MFB 201021	USD	270	83 238	2,83
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	0	0		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0		
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	1 470	493 652	16,76	

II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 470	493 652	16,76
		IIB INTERN.INV Tranche 211015	EUR	500	168 966	5,74
		NITROGEN EUR Z50514	EUR	200	58 247	1,98
		ORLEN CAPITAL 210630 2,5 EUR	EUR	600	208 056	7,06
		WINGHOLDING 2021/I	EUR	170	58 383	1,98
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):			12 801	309 033	10,49
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			12 801	309 033	10,49
		GAMESTOP CORPORATION	USD	27	47 659	1,62
		Magyar Telekom részvény	HUF	10 379	46 290	1,57
		MOL Nyrt. Törzsrészvény 2017	HUF	1 508	35 477	1,2
		MT NA ArcelorMittal	EUR	9	46 271	1,57
		OTP Bank részvény	HUF	405	62 492	2,12
		Raiffeisen Bank Intern.AG EUR	EUR	5	39 052	1,33
		Richter Gedeon Nyrt.	HUF	467	29 971	1,02
		WABERER'S INT. NYRT. TORZS HUF	HUF	1	1 821	0,06
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
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):			82 972	103 737	3,52
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			82 972	103 737	3,52
		Accorde Elő Román Rv. Al HUF	HUF	41 853	58 624	1,99
		Accorde Spartan Görög RV AL. I	HUF	41 119	45 113	1,53
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	5	0
		RAHA USD Current account accrued			5	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-41 088	-1,39
		EUR200129FWD			-239	-0,01
		EUR200219FWD			2 030	0,07
		EUR200722FWD			-166	-0,01
		EUR200921FWD			1 221	0,04
		FVH0CMDTY US 5YR NOTE MAR20			-55	-0,00
		GCGO Gold 100 OZ Fut Feb20			265	0,01
		GCGO Gold 100 OZ Fut Feb20			663	0,02
		NGHO NASDAQ 100 E-MINI MAR20			-327	-0,01
		RTYHO E-MINI Russe!2000 MAR20			162	0,01
		S2101283: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2019.12.31/ZGMOLD_C]			-7 721	-0,26
		S2136832: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2019.12.31/ZGMOLD_C]			-40 453	-1,37
		S2125473: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2019.12.31/ZGMOLD_C]			613	0,02
		USD200122FWD			-736	-0,02
		USD200219FWD			3 655	0,12
	Eszközök összesen:				2 945 363	100%

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Anita

 Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Üzleti 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 tőkét 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 077 580 896	87,79
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	US445545AJ57	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
Banki egyenlegek				452 572 140	12,91
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
Követelések				5 604 237	0,16
Határidős ügyletek				5 604 237	0,16
Egyéb eszközök				8 626 822	0,25
Egyéb követelések				8 626 822	0,25
Összes eszköz				3 544 384 095	101,10
Kötelezettségek				-38 889 656	-1,11
Egyéb kötelezettségek				-8 560 426	-0,24
Határidős ügyletek				-30 329 230	-0,87
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 954 692 170 HUF	
Unitok száma				1 152 617 904	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,695872 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				1 550 802 269 HUF	
Unitok száma				1 580 783 213	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,981034 HUF	

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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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	%
Átruházható értékpapírok				2 482 526 316	84,39
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
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	170 000	58 383 456	1,98
Banki egyenlegek				478 922 650	16,28
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
Követelések				7 996 396	0,27
Határidős ügyletek				7 996 396	0,27
Egyéb eszközök				25 608 315	0,87
Egyéb követelések				25 608 315	0,87
Összes eszköz				2 995 053 677	101,81
Kötelezettségek				-53 296 759	-1,81
Egyéb kötelezettségek				-51 774 039	-1,76
Határidős ügyletek				-1 522 720	-0,05
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 602 446 847 HUF	
Unitok száma				916 511 511	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,748420 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				587 332 477 HUF	
Unitok száma				571 072 592	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,028473 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				751 981 385 HUF	
Unitok száma				738 296 741	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,018535 HUF	

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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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 alapletételek 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 követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak 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	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 378 790 075	80,86
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	IU1598757687	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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				103 736 241	3,53
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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				2 069 757 690	70,36
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
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF				1 602 446 847	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF				587 332 477	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF				751 981 385	

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 kamatcsere 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>
Pénzügyi műveletek bevételei	486 474
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
Pénzügyi műveletek ráfordításai	438 555
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
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	37 369
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
Egyéb ráfordítások	1 383
Befektetési alap különadója	1 383
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	9 167
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	9 167
Értékpapírok értékelési különbözete	116 321
<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
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Pénzeszközök		358 604		429 783	14,68%
ebből: lekötött betét		0		0	0,00%
Államkötvény	0	1 295 388	0	817 489	27,92%
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%
Egyéb kötvények	0	1 231 545	0	1 251 826	42,74%
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%
Diszkont papírok	0	300 000	0	0	0,00%
D190313	0	300 000	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	92 382	0	103 736	3,54%
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%
Részvények	157 782	0	309 033	0	10,54%
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.	
Határidős ügyletek	3 953	-20 193	708	-41 796	-1,40%
Devizára kötött forward	0	-28 678	0	5 765	0,19%
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%
Futures ügyletek	3 953	0	708	0	0,03%
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%
Swap ügyletek	0	8 485	0	-47 561	-1,62%
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%
Aktív időbeli elhatárolások	0	49	0	25	0,00%
Követelések	0	112 551	0	77 251	2,64%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-36 162	0	-19 506	-0,66%
Összesen	161 735	3 334 164	309 741	2 618 808	100,00%

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	Szerződésből eredő		Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			Névérték (HUF)	követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)		
kamatscere	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-	-7 720 574	
kamatscere	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	
Összesen			800 000 000	162 520 000	165 260 000	-47 561 281	

2019-ban az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre, áruipiaci 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 teljes hozamcsereügyleteket 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 üzletágat 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 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 kötvénypiaci befektetők 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 részvénypiac

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénypiacok, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénypiaci 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 részvénypiacok viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénypiacai. 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 részvényiaca 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 hitelfelvevőknek kedvező Európai Bírósági döntés, mely hatására tömeges perek indulhatnak a bankok ellen. Ha ezek céljt érnek, akkor a bankoknak jelentős céltartalék képzésre lesz szüksége, ami jelentősen ronthatja a megtérüléseket.

A nemzetközi részvénypiac

2019 elején jelentős részvénypiaci 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 kamatcsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítására 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 részvénypiaci 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 kapcsolatban. Októbertől azonban a kereskedelmi megállapodás körvonalazódni látszott, illetve a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénypiacokon. A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

Árúpiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal 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 piacán. 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 kamatcsökkentés 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 elvart hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a

nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően az év során jelentősen emelkedett a menekülőeszköz árfolyama, aminek hatására több, mint 18%-kal került feljebb a dollárban mért árfolyama. A mezőgazdasági termékek ára jellemezően lejjebb, míg az ipari fémeké inkább feljebb került 2019 során.

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 befektetéseinek 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-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2019. év
Rögzített jövedelem összesen:	218,5
Változó jövedelem összesen*:	25,6
Kedvezményezettnek száma:	27
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2019. év
Felső vezetés	67,5
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	123,9
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2019-ben is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2019. december 12-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2019 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika jogszabályi hivatkozásai beemelésre kerültek
- összhangba került a megszövegezése a hazai jogszabállyal azoknak a feltételeknek, amelyeknek teljesülnie kell ahhoz, hogy a javadalmazási elem fix javadalmazásnak minősüljön
- kiegészítésre került a szabályzat azokkal az esetekkel, amelyek során a megtartó ösztönző csökkenthető vagy törölhető
- kiegészítésre kerültek a béren kívüli juttatások

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2019.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) Wingholding 21/I vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000358445)

Kitettség: 1,98 %

1.) IIB 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)

Kitettség: 5,74 %

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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

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

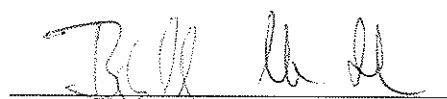
b) Az Alap szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én:

141,40%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 258,75%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2019. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.