



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény  
Alap  
2019. évi éves jelentéshez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-VI. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

### Vélemény alapja

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

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

## **Egyéb információk**

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

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

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

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

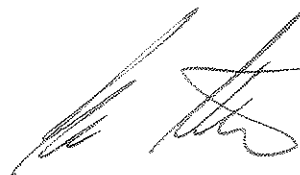
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 27.



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



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

**Raiffeisen Kamat Prémium  
Rövid Kötvény Alap  
Éves jelentés 2019.**

# I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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.
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:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetítési saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

Dátum	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2019.12.31.	0,99%	3,829344 Ft	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft
2010.12.31.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 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.

## II. Vagyongkimutatás

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

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>18 778 081 978</b>	<b>96,89</b>
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOL190926	USD	XS0834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XS0893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>884 019 462</b>	<b>4,56</b>
Folyószámla - EUR				514 754 354	2,66
Folyószámla - HUF				310 552 834	1,60
Folyószámla - USD				58 712 274	0,30
<b>Követelések</b>				<b>37 832 672</b>	<b>0,20</b>
Határidős ügyletek				37 832 672	0,20
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>12 798 734</b>	<b>0,07</b>
Egyéb követelések				12 798 734	0,07
<b>Összes eszköz</b>				<b>19 712 732 846</b>	<b>101,72</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-332 724 513</b>	<b>-1,72</b>
Egyéb kötelezettségek				-40 021 818	-0,21
Határidős ügyletek				-292 702 695	-1,51
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>19 380 008 333</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>5 109 740 649</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,792758</b>	



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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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 válnak. Az ebből adódó eltérés 1.035 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	19 377 172	19 380 008	2 836
<u>Különbszet tételesen:</u>			
Értékpapírok	18 774 187	18 778 083	3 896
Határidős ügyletek	-244 877	-244 877	0
Pénzeszközök	313 678	313 678	0
Követelések / Aktív időbeli elhat.	570 381	573 146	2 765
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-36 197	-40 022	-3 825

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2019. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2018.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 3.896 e Ft. A folyósámia és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2019.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>13 786 718 456</b>	<b>96,46</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 372 825	0,04
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 174 770	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 011 440	0,07
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	332 256 222	2,32
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	319 325 177	2,23
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 060 646 496	14,42
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 047 800	0,66
CRO200714USD	USD	XS0525827845	5 250 000	1 634 064 866	11,43
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	3 150 000	1 103 575 046	7,72
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	1,26
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	995 516 170	6,97
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	259 447 750	1,82
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	300 550 800	2,10
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	405 517 500	2,84
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 040 866 685	14,28
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	702 811 910	4,92
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	624 168 180	4,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	516 737 612	3,62
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	2,13
REPHUN200224	EUR	XS0212993678	2 000 000	688 237 169	4,82
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	661 348 223	4,63
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	542 931 847	3,80
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>616 818 765</b>	<b>4,32</b>
Folyószámla - EUR				122 643 075	0,86
Folyószámla - HUF				442 407 831	3,10
Folyószámla - USD				51 767 859	0,36
<b>Követelések</b>				<b>55 211 548</b>	<b>0,39</b>
Határidős ügyletek				55 211 548	0,39
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 249 237</b>	<b>0,03</b>
Egyéb követelések				4 249 237	0,03
<b>Összes eszköz</b>				<b>14 462 998 006</b>	<b>101,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-170 264 222</b>	<b>-1,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-34 558 805	-0,24
Határidős ügyletek				-135 705 417	-0,95
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>14 292 733 784</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>3 732 641 371</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,829121</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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 válnak. Az ebből adódó eltérés 231 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 289 751	14 292 733	2 982
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	13 783 948	13 786 719	2 771
Határidős ügyletek	-86 027	-86 027	0
Pénzeszközök	398 975	616 815	217 840
Követelések / Aktív időbeli elhat.	217 864	3 028	-214 836
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-25 009	-27 802	-2 793

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2020. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2019.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.771 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 2 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) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 3.024 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 217.840 e Ft.

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

### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 109 740 649
2019. évben eladott befektetési jegyek	483 106 773
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 860 206 051
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	3 732 641 371
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	14 292 733 784
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	3,829121

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>11 726 071 960</b>	<b>82,04</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 372 825	0,04
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 174 770	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 011 440	0,07
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	332 256 222	2,32
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	319 325 177	2,23
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 047 800	0,66
CRO200714USD	USD	XS0525827845	5 250 000	1 634 064 866	11,43
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	3 150 000	1 103 575 046	7,72
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	1,26
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	995 516 170	6,97
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	259 447 750	1,82
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	300 550 800	2,10
IIB 211015	EUR	ROA822JS4SS1	1 200 000	405 517 500	2,84
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 040 866 685	14,28
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	702 811 910	4,92
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	624 168 180	4,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	516 737 612	3,62
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	2,13
REPHUN200224	EUR	XS0212993678	2 000 000	688 237 169	4,82
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	661 348 223	4,63
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	542 931 847	3,80
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>2 060 646 496</b>	<b>14,42</b>
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 060 646 496	14,42
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>13 786 718 456</b>	<b>96,46</b>
<b>Nettó eszközérték / HUF</b>				<b>14 292 733 784</b>	<b>100,00</b>

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2019 végén a portfólió 96,5%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2019-ben a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya kis mértékben emelkedett, arányuk az év végén 82% volt. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar állampapírok, banki kötvények, jelzáloglevelek és külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 691 018</b>
Kapott kamat értékpapírok	732 681
Folyószámlakamat	2 291
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	810 221
Lekötött betét után kapott / járó kamat	0
Egyéb kapott kamat	0
Árfolyamkülönbözlet	72 424
Swap ügyletek kamatbevétele	10 791
Forward ügyletek nyeresége	62 610
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 666 894</b>
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	542 235
Fizetett folyószámla kamat	0
Árfolyamkülönbözlet	27 532
Swap ügyletek fizetett kamata	4 988
Forward ügyletek vesztesége	1 092 139
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>125 219</b>
Bankforgalmi jutalék	285
Bankköltség negatív kamat	1 221
Alapkezelési díj	101 934
Letétkezelési díj	11 892
KELER díj	294
WARP díj	2 004
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvizsgálónak fizetendő díj	679
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	4 261
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>8 392</b>
Befektetési alapok különadója	8 391
Egyéb ráfordítások	1
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-109 487</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-109 487</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>303 502</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>73 406</i>
- kamatokból, osztalékból	136 233
- egyéb	-62 827
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>230 096</i>
- kamatokból, osztalékból	116 180
- egyéb	113 916

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.	
<b>Bankbetétek</b>	<b>313 679</b>		<b>398 975</b>		<b>2,79%</b>
ebből lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>9 632 044</b>	<b>0</b>	<b>5 910 471</b>	<b>41,36%</b>
2019/A MÁK	0	7 045	0	0	0,00%
2019/B MÁK	0	100 101	0	0	0,00%
2019/D MÁK	0	9 998	0	0	0,00%
2020/A MÁK	0	34 153	0	5 371	0,04%
2020/B MÁK	0	106 131	0	5 174	0,04%
2021/A MÁK	0	395 592	0	10 011	0,07%
BMAK2020/O	0	2 098 329	0	2 060 346	14,42%
CRO191105USD	0	5 037 047	0	0	0,00%
CRO200714USD	0	903 050	0	1 633 780	11,43%
REPUN200129	0	74 219	0	303 620	2,12%
REPUN200224	0	0	0	688 097	4,81%
ROM220207USD	0	0	0	661 238	4,63%
SERB 200225	0	866 379	0	0	0,00%
SERB 210928	0	0	0	542 834	3,80%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>0</b>	<b>7 374 337</b>	<b>0</b>	<b>7 873 477</b>	<b>55,11%</b>
BKC 200727	0	323 096	0	332 243	2,32%
BKC 211219	0	296 220	0	319 252	2,23%
CORDIA261107	0	0	0	94 026	0,66%
CRORD 200508	0	0	0	1 103 233	7,72%
EJBFN19/A	0	304 826	0	0	0,00%
EJBFN22/A	0	0	0	180 374	1,26%
EXIM200130	0	950 198	0	995 300	6,97%
IIB 2022/I	0	0	0	259 421	1,82%
IIB 2022/II	0	0	0	300 530	2,10%
IIB 211015	0	323 873	0	405 483	2,84%
MFB201021	0	1 960 865	0	2 040 189	14,28%
MFB201906/1	0	252 203	0	0	0,00%
MFB202006/2	0	719 901	0	702 681	4,92%
MFBEU1903/1	0	320 795	0	0	0,00%
MOL190926	0	1 922 360	0	0	0,00%
OC210630 EUR	0	0	0	624 086	4,37%
OTPBK240715	0	0	0	516 659	3,62%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>1 767 806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
D190313	0	1 200 000	0	0	0,00%
D190522	0	359 951	0	0	0,00%
D190731	0	207 855	0	0	0,00%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-244 877</b>	<b>0</b>	<b>-86 027</b>	<b>-0,60%</b>
<b>Követelések és aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>570 380</b>	<b>0</b>	<b>217 864</b>	<b>1,52%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-36 197</b>	<b>0</b>	<b>-25 009</b>	<b>-0,18%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>19 377 172</b>	<b>0</b>	<b>14 289 751</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2019. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.14	2019.01.16	határidős	vétel	1 475 300	USD	deviza
2019.01.14	2019.11.06	határidős	eladás	1 475 300	USD	deviza
2019.01.23	2019.02.13	határidős	vétel	540 000	EUR	deviza
2019.02.18	2019.11.06	határidős	eladás	3 810 000	USD	deviza
2019.03.12	2019.11.06	határidős	eladás	3 785 000	USD	deviza
2019.03.12	2020.03.11	határidős	eladás	1 120 000	EUR	deviza
2019.04.15	2019.04.17	határidős	vétel	1 290 000	EUR	deviza
2019.04.15	2019.10.16	határidős	eladás	1 290 000	EUR	deviza
2019.04.15	2019.04.17	határidős	vétel	400 000	USD	deviza
2019.04.15	2019.11.06	határidős	eladás	3 340 000	USD	deviza
2019.05.07	2019.10.16	határidős	vétel	490 000	EUR	deviza
2019.05.24	2020.02.26	határidős	eladás	1 901 000	USD	deviza
2019.05.27	2020.02.26	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2019.05.27	2019.11.06	határidős	eladás	1 790 000	USD	deviza
2019.05.27	2019.05.29	határidős	vétel	1 380 000	USD	deviza
2019.05.27	2020.01.31	határidős	eladás	1 380 000	USD	deviza
2019.06.07	2019.06.19	határidős	vétel	1 022 000	USD	deviza
2019.06.17	2020.01.31	határidős	eladás	3 839 000	USD	deviza
2019.07.11	2019.07.24	határidős	vétel	3 000 000	USD	deviza
2019.07.22	2020.03.25	határidős	eladás	1 465 000	USD	deviza
2019.07.30	2019.11.05	határidős	vétel	2 100 000	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	4 983 000	USD	deviza
2019.08.12	2020.02.12	határidős	eladás	4 983 000	USD	deviza
2019.09.03	2020.03.04	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2019.09.13	2019.09.26	határidős	vétel	1 060 000	USD	deviza
2019.09.25	2019.09.26	határidős	vétel	435 000	USD	deviza
2019.09.25	2020.04.29	határidős	eladás	890 000	USD	deviza
2019.10.14	2020.05.11	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2019.10.14	2020.05.20	határidős	eladás	1 035 000	USD	deviza
2019.10.21	2020.05.11	határidős	eladás	421 000	EUR	deviza
2019.10.22	2020.05.11	határidős	eladás	1 062 000	EUR	deviza
2019.11.04	2020.07.15	határidős	eladás	1 830 000	USD	deviza
2019.11.08	2020.07.15	határidős	eladás	2 105 000	USD	deviza
2019.11.08	2020.11.04	határidős	eladás	2 225 000	USD	deviza
2019.11.08	2020.08.12	határidős	eladás	1 200 000	EUR	deviza
2019.11.20	2020.02.25	határidős	eladás	2 070 000	EUR	deviza
2019.11.25	2020.05.11	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2019.11.27	2020.11.25	határidős	eladás	200 000	EUR	deviza

**Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:**

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.11.25	határidős	eladás	200 000	EUR	deviza
2020.05.11	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2020.02.25	határidős	eladás	2 070 000	EUR	deviza
2020.08.12	határidős	eladás	1 200 000	EUR	deviza
2020.07.15	határidős	eladás	2 105 000	USD	deviza
2020.11.04	határidős	eladás	2 225 000	USD	deviza
2020.07.15	határidős	eladás	1 830 000	USD	deviza
2020.05.11	határidős	eladás	1 062 000	EUR	deviza
2020.05.11	határidős	eladás	421 000	EUR	deviza
2020.05.11	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2020.05.20	határidős	eladás	1 035 000	USD	deviza
2020.04.29	határidős	eladás	890 000	USD	deviza
2020.03.04	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2020.02.12	határidős	eladás	4 983 000	USD	deviza
2020.03.25	határidős	eladás	1 465 000	USD	deviza
2020.01.31	határidős	eladás	3 839 000	USD	deviza
2020.02.26	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2020.01.31	határidős	eladás	1 380 000	USD	deviza
2020.02.26	határidős	eladás	1 901 000	USD	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	1 120 000	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	325 040 000	330 520 000	1 225 409
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	495 780 000	-6 758 773
<b>Összesen</b>			<b>813 230 000</b>	<b>826 300 000</b>	<b>-5 533 364</b>

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF) eladási ügyletek is kerültek, amik a mögöttes eszközök tartási ideje alatt folyamatosan újrakötésre kerültek. Ezen túl az Alapkezelő csereügyleteket is használt az alap deviza és kamatkockázatának kezelésére.

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-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).



## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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 estek 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 félévének végére.

A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

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.

## **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 nyereségét 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
Kedvezményezettek 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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az 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.) BMAK 2020/O állampapír (ISIN kód: HU0000402847)  
Kitettség: 14,42%
- 2.) IIB 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)  
Kitettség: 2,84%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1648071006)  
Kitettség: 2,32%
- 4.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1925691179)  
Kitettség: 2,23%
- 5.) CORDIA 261107 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000359211)  
Kitettség: 0,66%
- 6.) ERSTE 22/A jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653241)  
Kitettség: 1,26%

### **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: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

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

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

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

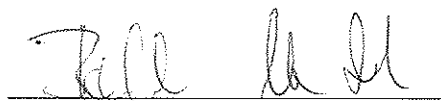
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 100,00%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 168,61%**

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.