



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény
Alap
2019. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701

F +36 1 886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk

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

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

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

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéetegy 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 eivéből 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 szerezeni 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 bizonyítékokat 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 27.



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



Kozmáiné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

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

I. Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-372
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.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv szerint
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzügyi piacának tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki euró betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap rövid kötvény alapként működik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2019.12.31	1,20%	1,057361 €	9 066 326 €
2018.12.28	-0,81%	1,044866 €	8 344 460 €
2017.12.29	-0,15%	1,053435 €	15 604 871 €
2016.12.31	-0,29%	1,054974 €	21 344 569 €
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 472 €
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €
2010.12.31	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €

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 indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2010. március 08-án indult.

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				6 768 518	81,12
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 486	6,02
CRO191105USD	USD	XS0464257152	1 055 000	956 304	11,46
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 069 747	12,82
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	503 717	6,04
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 303 977	27,61
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	800 000	798 222	9,57
MOL190926	USD	XS0834435702	700 000	634 067	7,60
Banki egyenlegek				1 649 087	19,76
Folyószámla - EUR				1 647 181	19,74
Folyószámla - HUF				1 644	0,02
Folyószámla - USD				262	0,00
Követelések				18 284	0,22
Határidős ügyletek				18 284	0,22
Egyéb eszközök				1 565	0,02
Egyéb követelések				1 565	0,02
Összes eszköz				8 437 454	101,12
Kötelezettségek				-93 761	-1,12
Egyéb kötelezettségek				-10 098	-0,12
Határidős ügyletek				-83 664	-1,00
Nettó eszközérték				8 343 693 EUR	
Unitok száma				7 986 177	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,044767 EUR	

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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	8 341 906	8 343 693	1 787
Különbözet tételesen:			
Folyószámla	1 649 087	1 649 087	0
Lekötött betét	0	0	0
Értékpapírok	6 767 013	6 768 520	1 507
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	99	1 565	1 466
Származtatott ügyl. ért. különb.	-68 975	-68 975	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 318	-6 504	-1 186

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				8 148 588	89,88
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 627	5,54
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 089 977	12,02
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	817 938	9,02
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 331 840	25,72
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	629 481	6,94
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	250 000	260 568	2,87
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	918 920	10,14
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	1 049 025	11,57
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	548 213	6,05
Banki egyenlegek				905 034	9,98
Folyószámla - EUR				901 064	9,94
Folyószámla - HUF				1 358	0,01
Folyószámla - USD				2 612	0,03
Követelések				29 937	0,33
Határidős ügyletek				29 937	0,33
Egyéb eszközök				5 605	0,06
Egyéb követelések				5 605	0,06
Összes eszköz				9 089 163	100,26
Kötelezettségek				-23 557	-0,26
Egyéb kötelezettségek				-14 043	-0,15
Határidős ügyletek				-9 514	-0,10
Nettó eszközérték				9 065 606	
Unitok száma				8 574 532	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,057271	

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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 063 240	9 065 606	2 366
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	905 033	905 034	1
Értékpapírok	8 146 705	8 148 589	1 884
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	120	4 672	4 552
Származtatott ügyl. ért. különb.	16 923	16 923	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 541	-9 612	-4 071

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	7 986 177
2019. évben eladott befektetési jegyek	5 416 366
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 828 011
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	8 574 532
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	9 065 606
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,057271

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				8 148 588	89,88
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 627	5,54
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 089 977	12,02
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	817 938	9,02
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 331 840	25,72
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	629 481	6,94
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	250 000	260 568	2,87
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	918 920	10,14
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	1 049 025	11,57
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	548 213	6,05
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				8 148 588	89,88
Nettó eszközérték / EUR				9 065 606	100,00

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkori arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként dollárban denominált állampapírokba (a devizakockázat fedezése mellett) és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2019-ben. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 90%-os kitétséggel rendelkezett.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019

Nagyságrend: EUR

Pénzügyi műveletek bevételei	369 591
Folyósámlakamat	1 063
Kapott kamat értékpapír	294 023
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	67 489
Lekötött betét kamata	0
Forward ügyletek nyeresége	0
Árfolyamkülönbözet	7 016
Pénzügyi műveletek ráfordításai	529 294
Folyósámlakamat	0
SWAP ügylet díja	2 148
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	153 613
Forward ügyletek vesztesége	369 738
Árfolyamkülönbözet	3 795
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	35 527
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 507
Számviteli díj	7 364
Felügyeleti díj (MNB)	2 230
Bankforgalmi jutalék	421
Bankforg. jutalék - negatív kamat	3 761
KELER díj	12
WARP díj	81
LEI kód fentartási költsége	89
Alapkezelési díj	16 727
Letétkezelési díj	3 335
Egyéb ráfordítások	4 122
Befektetési alapok különadója	4 122
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-199 352
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-199 352
Értékpapírok értékelési különbözete	-51 383
<i>Kötvények</i>	<i>-51 383</i>
- kamatokból, osztalékból	105 242
- egyéb	-156 625

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Pénzeszközök	1 649 087	905 033	9,99%
Folyószámla	1 649 087	905 033	9,99%
Bankbetétek	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Értékpapírok	6 767 013	8 146 705	89,88%
BKC 200727	502 465	502 606	5,55%
EXIM 200130	1 069 514	1 089 739	12,02%
IIB 211015	503 675	817 871	9,02%
MFB 201021	2 303 219	2 331 067	25,72%
OC210630 EUR	0	629 399	6,94%
REPHUN200129	0	918 610	10,14%
ROM200918	0	1 048 771	11,57%
SERB 210928	0	548 113	6,05%
OTPBK240715	0	260 529	2,87%
CRO191105USD	955 958	0	0,00%
MFBEU1903/1	798 221	0	0,00%
MOL190926	633 961	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Követelések	24	51	0,00%
Aktív elhatárolások	75	69	0,00%
Származtatott ügyl.ért.kül.	-68 975	16 923	0,19%
Kötelezettségek, passzívák	-5 318	-5 541	-0,06%
Összesen	8 341 906	9 063 240	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.16	2019.10.16	határidős	vétel	946 152	EUR	deviza
2019.01.21	2019.01.23	határidős	eladás	538 638	EUR	deviza
2019.01.21	2019.06.26	határidős	vétel	531 573	EUR	deviza
2019.02.11	2019.07.17	határidős	vétel	934 090	EUR	deviza
2019.03.04	2019.11.06	határidős	vétel	1 161 786	EUR	deviza
2019.04.08	2019.04.10	határidős	eladás	1 245 109	EUR	deviza
2019.04.08	2019.09.11	határidős	vétel	1 229 040	EUR	deviza
2019.05.13	2019.05.15	határidős	eladás	777 580	EUR	deviza
2019.05.13	2019.12.18	határidős	vétel	763 819	EUR	deviza
2019.06.24	2019.09.27	határidős	vétel	533 347	EUR	deviza
2019.07.15	2020.01.31	határidős	vétel	498 252	EUR	deviza
2019.08.02	2020.01.31	határidős	vétel	231 029	EUR	deviza
2019.09.09	2019.09.11	határidős	eladás	98 812	EUR	deviza
2019.09.09	2019.09.27	határidős	vétel	98 687	EUR	deviza
2019.09.09	2019.09.11	határidős	eladás	357 175	EUR	deviza
2019.09.09	2020.01.31	határidős	vétel	353 173	EUR	deviza
2019.09.09	2020.03.11	határidős	vétel	777 688	EUR	deviza
2019.10.14	2020.04.15	határidős	vétel	990 411	EUR	deviza
2019.11.04	2020.05.06	határidős	vétel	137 241	EUR	deviza
2019.12.16	2020.06.17	határidős	vétel	775 269	EUR	deviza
2019.12.19	2020.01.30	határidős	vétel	923 353	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.01.30	határidős	vétel	923 353	EUR	deviza
2020.06.17	határidős	vétel	775 269	EUR	deviza
2020.05.06	határidős	vétel	137 241	EUR	deviza
2020.04.15	határidős	vétel	990 411	EUR	deviza
2020.01.31	határidős	vétel	353 173	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	777 688	EUR	deviza
2020.01.31	határidős	vétel	231 029	EUR	deviza
2020.01.31	határidős	vétel	498 252	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (EUR)	Piaci érték (EUR)
kamatcsere	EUR	2021.10.15	500 000	-4 432,44
kamatcsere	EUR	2024.07.15	250 000	933,27
Összesen			750 000	-3 499,17

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitétségének fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozamcsereügyleteket 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-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.01-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (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 nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedében látott részvénytőkepiaci 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 kamatcsökkentést 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 befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik, vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt a 2019-es évben.

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

- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

- 1.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1648071006)
Kitevtség: 5,54%
- 2.) IIB 201015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitevtség: 9,02%

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: 2

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyamigadozású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

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

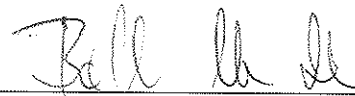
a) A teljes nettósított kockázati kitevésre vonatkozó limit:

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

- b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én:** 100,00%
- c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én:** 150,12%

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.