



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Vaci 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 Index Prémium Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31–ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek 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 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 felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

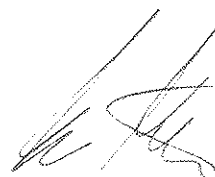
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni 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 Index Prémium
Származtatott Alap
Éves jelentés 2019.**

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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 nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap 2015. november 23-tól kezdődően olyan kockázatkezelési módszertant követett, melynek célja, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot. 2017.05.03-tól az előbbi érték 20%-ra módosult.

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

	Árfolyamváltozás		Árfolyam		Nettó eszközérték
	„A” sorozat	„Q” sorozat	„A” sorozat	„Q” sorozat	
2019. december 31.	-3,52%	1,29%	1,400716 Ft	1,012887 Ft	1 918 526 991 Ft
2018. december 28.	-4,50%		1,451820 Ft		1 968 086 640 Ft
2017. december 29.	-0,24%		1,520303 Ft		3 439 725 706 Ft
2016. december 31.	3,78%		1,523900 Ft		2 398 786 593 Ft
2015. december 31.	2,14%		1,468371 Ft		1 157 476 081 Ft
2014. december 31.	3,37%		1,437635 Ft		1 465 230 943 Ft
2013. december 31.	3,13%		1,390810 Ft		880 810 516 Ft
2012. december 28.	6,97%		1,348589 Ft		315 085 171 Ft
2011. december 30.	-1,27%		1,260712 Ft		921 202 632 Ft
2010. december 31.	2,29%		1,276987 Ft		677 099 624 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 („A” sorozat) 2005. augusztus 12-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott. Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 527 557 316	77,73
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	79 719 570	4,06
D190313	HUF	HU0000522362	400 000 000	400 000 000	20,35
D190731	HUF	HU0000522180	250 000 000	249 826 000	12,71
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	200 000 000	203 239 200	10,34
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	113 365 037	5,77
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	118 520 270	6,03
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 912 500	7,73
MOL190926	USD	XS0834435702	530 000	154 350 405	7,85
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	8 158 100	0,42
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	48 466 234	2,47
Banki egyenlegek				448 879 449	22,84
Folyószámla - EUR				62 094 644	3,16
Folyószámla - GBP				29 528 618	1,50
Folyószámla - HUF				320 163 098	16,29
Folyószámla - JPY				10 869 484	0,55
Folyószámla - TRY				13	0,00
Folyószámla - USD				26 223 592	1,33
Követelések				316 058	0,02
Határidős ügyletek				316 058	0,02
Egyéb eszközök				6 113 788	0,31
Egyéb követelések				6 113 788	0,31
Összes eszköz				1 982 866 611	100,90
Kötelezettségek				-17 669 743	-0,90
Egyéb kötelezettségek				-6 332 503	-0,32
Határidős ügyletek				-11 337 240	-0,58
Nettó eszközérték				1 965 196 868 HUF	
Unitok száma				1 353 451 416	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,451989 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözlet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 963 247	1 965 197	1 950
<u>Különbözlet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 527 407	1 527 557	150
Származtatott ügyletek	-4 907	-4 907	0
Folyószámla és lekötött betét	443 033	443 033	0
Követelések /Aktív időbeli elhat.	5 869	5 846	-23
Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat.	-6 259	-6 332	-73
Nyitott futures ügyletek eredménye	-1 896	0	1 896

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 a kamatozó értékpapírok esetén 150 eFt. 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 kötelezettség 1.896 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				991 677 731	51,59
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	7 160	21 030 552	1,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	75 219 550	3,91
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	22 067 808	1,15
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 989 218	56 012 498	2,91
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	45 805	29 113 200	1,51
APPLE	USD	US0378331005	604	52 276 442	2,72
BNK FP	EUR	LU1834983477	8 058	50 603 273	2,63
DXC USD	USD	US23355L1061	1 240	13 738 303	0,71
GBX US	USD	US3936571013	2 266	21 659 376	1,13
GME US	USD	US36467W1099	18 800	33 689 961	1,75
GNK US	USD	MHY2685T1313	4 632	14 498 803	0,75
GTX US	USD	US3665051054	5 302	15 611 488	0,81
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	118 275 937	6,15
LAR ESPANA	EUR	ES0105015012	5 800	13 610 814	0,71
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	123 315 208	6,41
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	8,03
MT NA	EUR	LU1598757687	9 419	48 696 173	2,53
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	27 615	27 290 656	1,42
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	29 786 380	1,55
SBLK US	USD	MHY8162K2046	4 475	15 576 935	0,81
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	3 830 760	0,20
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	51 514 814	2,68
Banki egyenlegek				925 181 749	48,14
Folyószámla - EUR				909 690	0,05
Folyószámla - GBP				32 235 858	1,68
Folyószámla - HUF				810 549 075	42,17
Folyószámla - JPY				345 660	0,02
Folyószámla - NOK				281 798	0,01
Folyószámla - TRY				12	0,00
Folyószámla - USD				80 859 656	4,21
Követelések				10 792 871	0,56
Határidős ügyletek				10 792 871	0,56
Egyéb eszközök				3 981 822	0,21
Egyéb követelések				3 981 822	0,21
Összes eszköz				1 931 634 173	100,50
Kötelezettségek				-9 704 184	-0,50
Egyéb kötelezettségek				-9 118 545	-0,47
Határidős ügyletek				-585 639	-0,03
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 246 490 125 HUF	
Unitok száma				889 549 742	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,401260 HUF	
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				675 439 864 HUF	
Unitok száma				666 554 838	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,013330 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 2019. 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 különbözet 175 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 922 707	1 921 930	-777
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	991 574	991 677	103
Származtatott ügyletek	4 846	4 846	0
Folyószámla és lekötött betét	918 610	925 175	6 565
Követelések /Aktív időbeli elhat.	9 252	3 559	-5 693
Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat.	-2 610	-3 327	-717
Nyitott futures ügyletek eredménye	1 035	0	-1 035

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 a kamatozó értékpapírok esetén 103 eft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 6.565 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 1.035 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 portfólió jelentésben a követelések és a kötelezettségek között található egy 2019.12.30-i kötésnapú és 2020.01.02-i értéknapi konverziós ügylet (HUF eladás-EUR vétel). Mivel pénzügyileg fordulónap után teljesült, így a könyvelésben is fordulónap után jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 892 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 353 451 416
2019. évben eladott befektetési jegyek	143 996 207
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	607 897 881
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	889 549 742
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	1 246 490 125
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,40126

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	666 554 838
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	666 554 838
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	675 439 864
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,01333

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				935 665 233	48,68
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	7 160	21 030 552	1,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	75 219 550	3,91
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	22 067 808	1,15
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	45 805	29 113 200	1,51
APPLE	USD	US0378331005	604	52 276 442	2,72
BNK FP	EUR	LU1834983477	8 058	50 603 273	2,63
DXC USD	USD	US2335511061	1 240	13 738 303	0,71
GBX US	USD	US3936571013	2 266	21 659 376	1,13
GME US	USD	US36467W1099	18 800	33 689 961	1,75
GNK US	USD	MHY2685T1313	4 632	14 498 803	0,75
GTX US	USD	US3665051054	5 302	15 611 488	0,81
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	118 275 937	6,15
LAR ESPANA	EUR	ES0105015012	5 800	13 610 814	0,71
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	123 315 208	6,42
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	8,03
MT NA	EUR	LU1598757687	9 419	48 696 173	2,53
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	27 615	27 290 656	1,42
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	29 786 380	1,55
SBLK US	USD	MHY8162K2046	4 475	15 576 935	0,81
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	3 830 760	0,20
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	150 000	51 514 814	2,68
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				56 012 498	2,91
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 989 218	56 012 498	2,91
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				522 584 309	27,19
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	75 219 550	3,91
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	118 275 937	6,15
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	123 315 208	6,42
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	8,03
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	150 000	51 514 814	2,68
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF				1 246 490 125	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF				675 439 864	

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2019-ben a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kategórián belül a diszkontkincstárjegyek mellett jellemzően magyar vállalati kötvényekbe és hosszabb futamidejű magyar-, illetve régiós államkötvényekbe fektetett. Ez kiegészült származtatott ügyletekkel (főként likvid, tőzsdei határidős ügyletek, OTC deviza forwardok, valamint kamatcsere ügyletek), illetve tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok közé sorolt egyedi részvény pozíciókkal, illetve kollektív befektetési eszközökkel.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	<i>Nagyságrend: eft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	97 409
Kapott kamat értékpapírok	29 352
Kapott /járó osztalék	2 330
Folyószámlakamat	968
Swap ügylet kamatbevétele	5 005
Futures ügyletek nyeresége	21 707
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	19 948
Forward ügyletek nyeresége	11 494
Árfolyamkülönbözet	6 605
Pénzügyi műveletek ráfordításai	230 335
Folyószámlakamat	0
Swap ügylet díja	82 035
Swap ügylet fizetett kamata	4 913
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	16 989
Futures ügyletek vesztesége	65 731
Forward ügyletek vesztesége	58 300
Árfolyamkülönbözet	2 367
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	24 953
Bankforgalmi jutalék	147
Bankköltség - negatív kamat	87
Alapkezelési díj	17 973
Letétkezelési díj	1 532
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	477
Futures ügyletek díja	1 097
Keler díj	42
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521
WARP-díj	179
LEI kód fenntartási költsége	28
Felügyeleti díj (MNB)	477
Egyéb ráfordítások	739
Befektetési alap különadója	739
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-158 618
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-158 618
Értékpapírok értékelési különbözete	52 849
<i>Kötvények</i>	<i>98</i>
- kamatokból, osztalékból	3 721
- egyéb	-3 623
<i>Befektetési jegy</i>	<i>17 159</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	17 159
<i>Részvények</i>	<i>35 592</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	35 592

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	443 033		918 610		47,78%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	357 541	511 882	0	522 480	27,17%
2020/A MÁK	0	79 691	0	75 191	3,91%
EJBFN19/A	203 217	0	0	0	0,00%
IIB 211015	0	113 356	0	118 266	6,15%
MFB201021	0	118 481	0	123 274	6,41%
MFB202110/1	0	151 898	0	154 245	8,02%
MOL190926	154 324	0	0	0	0,00%
WINGHOLD211	0	48 456	0	51 504	2,68%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	649 826	0	0	0,00%
D190313	0	400 000	0	0	0,00%
D190731	0	249 826	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	0	0	106 616	5,55%
ACCOROMHUF	0	0	0	56 013	2,91%
BNK FP	0	0	0	50 603	2,63%
Részvények	8 158	0	362 478	0	18,85%
2020 NO	0	0	21 031	0	1,09%
6954 JP	0	0	22 068	0	1,15%
APPLE	0	0	52 277	0	2,72%
ALPHA BK3007	0	0	29 113	0	1,51%
DXC USD	0	0	13 738	0	0,71%
GBX US	0	0	21 659	0	1,13%
GME US	0	0	33 690	0	1,75%
GNK US	0	0	14 499	0	0,76%
GTX US	0	0	15 611	0	0,81%
LAR ESPANA	0	0	13 611	0	0,71%
MT NA	0	0	48 696	0	2,53%
PIRAEUS 3024	0	0	27 291	0	1,42%
RIBH	0	0	29 786	0	1,55%
SBLK US	0	0	15 577	0	0,81%
WABERER EUR	8 158	0	3 831	0	0,20%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Futures ügyletek	316	0	-219	0	-0,02%
TYH9CMDTY	316	0	0	0	0,00%
ESH0INDX	0	0	-110	0	-0,01%
NQH0INDX	0	0	-109	0	-0,01%
Forward ügyletek	0	-11 337	0	10 426	0,55%
USD190313FWD	0	-9 424	0	0	0,00%
EUR190213FWD	0	-606	0	0	0,00%
USD190213FWD	0	-1 307	0	0	0,00%
EUR200115FWD	0	0	0	881	0,05%
EUR200115FWD	0	0	0	-366	-0,02%
USD200212FWD	0	0	0	9 911	0,52%
Swap ügyletek	0	6 114	0	-5 361	-0,28%
SW5230411	0	2 617	0	-5 790	-0,30%
SW211015	0	3 497	0	429	0,02%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0	5 841	0	10 225	0,53%
Aktív időbeli elhatárolások	0	28	0	62	0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-8 155	0	-2 610	-0,14%
Összesen	366 015	1 597 232	362 259	1 560 448	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.02	2019.03.15	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.01.02	2019.03.15	határidős	vétel	5	USD	részvény
2019.01.03	2019.03.29	határidős	eladás	12	USD	kötvény
2019.01.04	2019.03.29	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2019.01.04	2019.03.29	határidős	eladás	12	USD	kötvény
2019.01.14	2019.03.15	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.01.14	2019.03.15	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.01.16	2019.02.13	határidős	eladás	900 000	EUR	deviza
2019.01.23	2019.03.15	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.01.31	2019.03.29	határidős	vétel	18	USD	kötvény
2019.01.31	2019.03.15	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.01.31	2019.03.15	határidős	vétel	5	USD	részvény
2019.02.07	2019.03.15	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.02.07	2019.03.15	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.02.11	2019.04.12	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.02.11	2019.03.13	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2019.02.14	2019.03.15	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.02.14	2019.03.15	határidős	vétel	4	USD	részvény
2019.02.14	2019.03.15	határidős	vétel	5	USD	részvény
2019.02.15	2019.03.15	határidős	vétel	7	USD	részvény
2019.02.26	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.03.08	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.03.11	2019.03.13	határidős	vétel	1 030 000	USD	deviza
2019.03.11	2019.06.19	határidős	eladás	1 030 000	USD	deviza
2019.03.18	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	részvény
2019.03.22	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	250 000	EUR	deviza
2019.04.11	2019.05.15	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.04.25	2019.06.28	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2019.05.03	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	részvény
2019.05.09	2019.06.21	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.05.13	2019.08.07	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.05.13	2019.05.15	határidős	vétel	250 000	EUR	deviza
2019.05.14	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.05.15	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.05.29	2019.06.28	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2019.05.29	2019.08.30	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2019.05.29	2019.06.21	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.06.03	2019.06.21	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.06.05	2019.06.19	határidős	eladás	220 000	USD	deviza
2019.06.07	2019.09.30	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2019.06.07	2019.09.20	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.06.17	2019.06.19	határidős	vétel	1 250 000	USD	deviza
2019.06.17	2019.09.03	határidős	eladás	1 250 000	USD	deviza
2019.06.18	2019.09.30	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2019.06.21	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	részvény
2019.06.21	2019.09.20	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.06.21	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	részvény
2019.06.21	2019.09.20	határidős	eladás	4	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.06.28	2019.09.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.07.01	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.07.01	2019.09.30	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.07.05	2019.09.30	határidős	eladás	3	USD	kötvény
2019.07.05	2019.09.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.07.10	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.07.12	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.07.12	2019.09.30	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.07.25	2019.09.30	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.07.25	2019.08.30	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2019.07.25	2019.09.30	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.07.31	2019.09.18	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.08.05	2019.10.08	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.08.06	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.08.30	2019.12.03	határidős	eladás	1 250 000	USD	deviza
2019.08.30	2019.09.03	határidős	vétel	1 250 000	USD	deviza
2019.09.17	2019.09.18	határidős	vétel	250 000	EUR	deviza
2019.09.17	2019.12.18	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.09.19	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.09.19	2019.12.20	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.09.19	2019.09.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.09.19	2019.12.20	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.10.03	2019.10.08	határidős	vétel	250 000	EUR	deviza
2019.10.03	2020.01.15	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.10.03	2019.12.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.10.07	2019.12.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.11.14	2019.12.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.12.02	2020.02.12	határidős	eladás	1 250 000	USD	deviza
2019.12.16	2020.01.15	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2019.12.19	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.12.19	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.12.19	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.12.19	2019.12.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	részvény

Nyitott pozíció 2019. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.01.15	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2020.02.12	határidős	eladás	1 250 000	USD	deviza
2020.01.15	határidős	eladás	250 000	EUR	deviza
2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2020.03.23	határidős	eladás	1	USD	részvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
				követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
kamatscere	HUF	2023.04.11	300 000 000	-	-	-5 790 431
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	-	113 764 000	115 682 000	428 893
Összesen			300 000 000	113 764 000	115 682 000	-5 361 537

Az Alapkezelő két fajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős és kamatscere ügyletet spekulatív és fedezeti céllal. A határidős devizaügyletek keretében az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és RUB eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-374/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.21-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 kezelt. 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 meglegegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

A 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 háborús 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 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 elénkítés 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 mozogott, 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.

A hazai/régiós részvénytőpiac

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

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

A nemzetközi részvénytőpiac

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

Árupiaci változások

2019 elején a részvénytőpiacokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítványok 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 oldaldalozott az olaj árfolyama, így a WTI típusú nyersolaj 61, a Brent pedig 66 dolláron zárta az évet. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves elvárt 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 jelentőset emelkedett a menekülőeszköz árfolyama, aminek hatására több, mint 18%-kal került feljebb a dollárban mért árfolyama. A mezőgazdasági termékek ára jellemzően lejjebb, míg az ipari fémeké inkább feljebb került 2019 során.

2.

3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az Alapkezelő 2019. november 14-én kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A változtatásokat az MNB a H-KE-III-707/2019 számú határozatával hagyta jóvá 2019. decemberében. A jóváhagyás és az azt követő közzététel alapján 2020. január 13-i hatállyal megváltozott az Alap befektetési politikája. A döntés a hatályos befektetési politika megvalósítását 2019-ben nem érintette.

4. 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
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 (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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2019.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) IIB 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 6,15%
- 2.) Wingholding 21/I vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000358445)
Kitettség: 2,68%

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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 20%-ot.

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