



**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](mailto:rsm.audit@rsm.hu)  
W [www.rsmaudit.hu](http://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

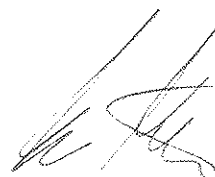
Továbbá:

- 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             | %             |
|--|-----------|--------------|-------------|--------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>          |           |              |             | <b>1 527 557 316</b>     | <b>77,73</b>  |
| 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          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |             | <b>448 879 449</b>       | <b>22,84</b>  |
| 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          |
| <b>Követelések</b>                       |           |              |             | <b>316 058</b>           | <b>0,02</b>   |
| Határidős ügyletek                       |           |              |             | 316 058                  | 0,02          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                    |           |              |             | <b>6 113 788</b>         | <b>0,31</b>   |
| Egyéb követelések                        |           |              |             | 6 113 788                | 0,31          |
| <b>Összes eszköz</b>                     |           |              |             | <b>1 982 866 611</b>     | <b>100,90</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |             | <b>-17 669 743</b>       | <b>-0,90</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    |           |              |             | -6 332 503               | -0,32         |
| Határidős ügyletek                       |           |              |             | -11 337 240              | -0,58         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |           |              |             | <b>1 965 196 868 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |             | <b>1 353 451 416</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |             | <b>1,451989 HUF</b>      |               |



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

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

|  | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbszet (eFt-ban) |
|--|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték           | 1 963 247 | 1 965 197    | 1 950                |
| <u>Különbszet 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             | %             |
|--|-----------|--------------|-------------|--------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                              |           |              |             | <b>991 677 731</b>       | <b>51,59</b>  |
| 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          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                                      |           |              |             | <b>925 181 749</b>       | <b>48,14</b>  |
| 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          |
| <b>Követelések</b>   |           |              |             | <b>10 792 871</b>        | <b>0,56</b>   |
| Határidős ügyletek   |           |              |             | 10 792 871               | 0,56          |
| <b>Egyéb eszközök</b>  |           |              |             | <b>3 981 822</b>         | <b>0,21</b>   |
| Egyéb követelések  |           |              |             | 3 981 822                | 0,21          |
| <b>Összes eszköz</b>   |           |              |             | <b>1 931 634 173</b>     | <b>100,50</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                                       |           |              |             | <b>-9 704 184</b>        | <b>-0,50</b>  |
| Egyéb kötelezettségek  |           |              |             | -9 118 545               | -0,47         |
| Határidős ügyletek   |           |              |             | -585 639                 | -0,03         |
| <b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b> |           |              |             |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |             | <b>1 246 490 125 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>  |           |              |             | <b>889 549 742</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |             | <b>1,401260 HUF</b>      |               |
| <b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b> |           |              |             |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |             | <b>675 439 864 HUF</b>   |               |
| <b>Unitok száma</b>  |           |              |             | <b>666 554 838</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |             | <b>1,013330 HUF</b>      |               |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 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                 |
| <b>Különbözet tételesen:</b>             |           |              |                      |
| 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 alpletét 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         | %             |
|--|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>                           |           |              |             | <b>935 665 233</b>   | <b>48,68</b>  |
| 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          |
| <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>56 012 498</b>    | <b>2,91</b>   |
| ACCO ROMIHUF   | HUF       | HU0000718622 | 39 989 218  | 56 012 498           | 2,91          |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>   |           |              |             | <b>522 584 309</b>   | <b>27,19</b>  |
| 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          |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF</b>  |           |              |             | <b>1 246 490 125</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b> |           |              |             | <b>675 439 864</b>   |               |

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> |
|--|-------------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>        | <b>97 409</b>           |
| 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                   |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>     | <b>230 335</b>          |
| 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                   |
| <b>Egyéb bevételek</b>                     | <b>0</b>                |
| Egyéb bevételek                            | 0                       |
| <b>A működési költségek</b>                | <b>24 953</b>           |
| 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                     |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>                  | <b>739</b>              |
| Befektetési alap különadója                | 739                     |
| <b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>         | <b>0</b>                |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>                   | <b>-158 618</b>         |
| <b>Felosztott jövedelem</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>          | <b>-158 618</b>         |
| <b>Értékpapírok értékelési különbözete</b> | <b>52 849</b>           |
| <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      |
|---|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                                      | <b>443 033</b>        |                  | <b>918 610</b>       |                  | <b>47,78%</b>  |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Kötvények</b>  | <b>357 541</b>        | <b>511 882</b>   | <b>0</b>             | <b>522 480</b>   | <b>27,17%</b>  |
| 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. |                |
| <b>Diszkont kincstárjegy</b>                            | <b>0</b>              | <b>649 826</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b>   |
| D190313   | 0                     | 400 000          | 0                    | 0                | 0,00%          |
| D190731   | 0                     | 249 826          | 0                    | 0                | 0,00%          |
| <b>Befektetési jegyek</b>                               | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>106 616</b>   | <b>5,55%</b>   |
| ACCOROMHUF  | 0                     | 0                | 0                    | 56 013           | 2,91%          |
| BNK FP  | 0                     | 0                | 0                    | 50 603           | 2,63%          |
| <b>Részvények</b>                                       | <b>8 158</b>          | <b>0</b>         | <b>362 478</b>       | <b>0</b>         | <b>18,85%</b>  |
| 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. |                |
| <b>Futures ügyletek</b>                                 | <b>316</b>            | <b>0</b>         | <b>-219</b>          | <b>0</b>         | <b>-0,02%</b>  |
| TYH9CMDTY   | 316                   | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ESH0INDX  | 0                     | 0                | -110                 | 0                | -0,01%         |
| NQH0INDX  | 0                     | 0                | -109                 | 0                | -0,01%         |
| <b>Forward ügyletek</b>                                 | <b>0</b>              | <b>-11 337</b>   | <b>0</b>             | <b>10 426</b>    | <b>0,55%</b>   |
| 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%          |
| <b>Swap ügyletek</b>                                    | <b>0</b>              | <b>6 114</b>     | <b>0</b>             | <b>-5 361</b>    | <b>-0,28%</b>  |
| SW5230411   | 0                     | 2 617            | 0                    | -5 790           | -0,30%         |
| SW211015  | 0                     | 3 497            | 0                    | 429              | 0,02%          |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Követelések</b>                                      | <b>0</b>              | <b>5 841</b>     | <b>0</b>             | <b>10 225</b>    | <b>0,53%</b>   |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások</b>                      | <b>0</b>              | <b>28</b>        | <b>0</b>             | <b>62</b>        | <b>0,01%</b>   |
| <b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b> | <b>0</b>              | <b>-8 155</b>    | <b>0</b>             | <b>-2 610</b>    | <b>-0,14%</b>  |
| <b>Összesen</b>   | <b>366 015</b>        | <b>1 597 232</b> | <b>362 259</b>       | <b>1 560 448</b> | <b>100,00%</b> |

## 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           |
| <b>Összesen</b>  |           |            | <b>300 000 000</b> | <b>113 764 000</b> | <b>115 682 000</b>  | <b>-5 361 537</b> |

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős és kamatscere ügyleteket 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, iskolakezdesi 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.

## 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 Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

| A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz   | Szorószám   |
|---|-------------|
| a) Deviza   | <b>0,25</b> |
| b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció  | <b>0,25</b> |
| c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció  | <b>0,15</b> |
| d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések | <b>0,10</b> |
| e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz  | <b>1,00</b> |

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

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

109,07%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 112,44%

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

Az Alapkezelő a mérleg fordulónapját követően, de még az éves jelentés lezárása előtt, 2020. március 17-én kezdeményezte az Alap egységes szerkezetű tájékoztató és kezelési szabályzatának módosítását a piaci kockázati limit kibővítésével. Ennek hatálybalépése után az Alap portfóliójának maximális kockázatos értéke (VAR limit) 34,9% lesz a korábbi 20% helyett. Ezzel az Alap 4-es helyett az 5-ös SRRI (Kiemelt Befektetői Információk kockázati besorolás) kockázati kategóriába fog tartozni a megcélzott kockázati szint alapján.

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.