



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.314.760 E Ft, a tárgyévi eredmény -109.487 E Ft veszteség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

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

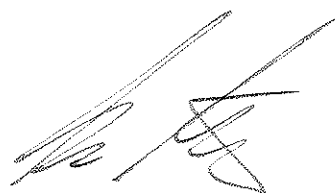
Továbbá:

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

Budapest, 2020. április 27.



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





Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2018. december 31.	2019. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	19 658 206	14 400 762
I. Követelések	570 340	217 839
1 Követelések	570 340	217 839
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	18 774 187	13 783 948
1 Értékpapírok	18 588 492	13 480 446
2 Értékpapírok értékelési különbözete	185 695	303 502
a kamatokból, osztalékból	212 965	252 413
b egyéb	-27 270	51 089
III. Pénzeszközök	313 679	398 975
1 Pénzeszközök	313 679	398 975
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	40	25
1 Aktív időbeli elhatárolás	40	25
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-244 877	-86 027
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	19 413 369	14 314 760
E / Saját tőke	19 377 172	14 289 751
I. Induló tőke	5 109 740	3 732 641
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	175 611 425	176 094 532
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-170 501 685	-172 361 891
II. Tőkenövekmény	14 267 432	10 557 110
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 602 910	-7 480 402
2 Értékelési különbözet tartaléka	-59 182	217 475
3 Előző évek eredménye	18 048 823	17 929 524
4 Üzleti év eredménye	-119 299	-109 487
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	23 601	14 495
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	23 601	14 495
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	12 596	10 514
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	19 413 369	14 314 760

Budapest, 2020. április 27.


	
Bálint Áttila	Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

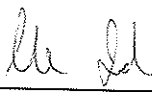
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2018.	eFt 2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	2 128 275	1 691 018
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 058 715	1 666 894
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	176 609	125 219
V Egyéb ráfordítások	12 250	8 392
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-119 299	-109 487

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Árpád


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Az Alap korábbi neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Bólint Attila Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 2B. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el

Az Alap elsősorban rövid futamidejű magyar állampapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetési kínálati ügyfelei részére, és célja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában

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

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

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

1. Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- 1.1. a magyar állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású állampapírok, egyéb állampapírok
- 1.2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok.

3. Pénzpiaci eszközök: a fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacra kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott pénzpiaci eszközök

4. Bankbetét: látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)

5. Kollektív befektetési értékpapír - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek

6. Származtatott eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/5/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatásai - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2020. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyar különbözetét és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra
Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árársági Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelenített legjobb vételi és eladási nettó ár középpértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegéként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelenített legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegéként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok ill. külföldi állampapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamkiszűrés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Zárkörü forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető:

- legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga
- az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama
- múltbeli hozamfelár (spread)
- likviditás
- az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 napi záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok: A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétkötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fikatív vagy valós pénzáramlás összetételüként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkelőző által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkelőző által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközi alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozícióka egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkelőző által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek érvényes értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

2. CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

3. Opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján

- elfogadott opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

4. Csereügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott árazási modell használata
- az ügyleti partner által meghatározott ár

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közölt T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételkor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevétel csökkentő léteként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kama bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékülkülönbözetével szemben.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céllartalékokat, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55 § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével

összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapot túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésük értékvesztést kell elszámolni a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2019.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
2020/A MÁK	HUF	5 999	-678	50	5 371
2020/B MÁK	HUF	5 208	-125	91	5 174
2021/A MÁK	HUF	9 849	162	0	10 011
BMAK2020/O	HUF	2 090 004	-63 632	33 974	2 060 346
CRO200714USD	USD	1 566 180	20 044	47 556	1 633 780
REPHUN200129	USD	298 453	-2 560	7 727	303 620
REPHUN200224	EUR	673 565	-7 223	21 755	688 097
ROM220207USD	USD	657 378	-12 056	15 916	661 238
SERB 210928	USD	530 429	3 241	9 164	542 834
		5 837 065	-62 827	136 233	5 910 471

B/ Egyéb fix és változó kamatozású papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
BKC200727	EUR	306 004	25 204	1 035	332 243
BKC 211219	USD	299 844	19 115	293	319 252
CORDIA261107	HUF	93 376	60	590	94 026
CROD 200508	EUR	1 072 203	-9 420	40 450	1 103 233
EJBFN22/A	HUF	174 081	4 443	1 850	180 374
EXIM200130	USD	946 390	32 620	16 290	995 300
IIB 2022/I	HUF	249 928	5 602	3 891	259 421
IIB 2022/II	HUF	298 425	1 347	758	300 530
IIB 211015	EUR	394 006	10 236	1 241	405 483
MFB201021	USD	1 990 181	26 635	23 373	2 040 189
MFB202006/2	HUF	709 453	-19 123	12 351	702 681
OC210630 EUR	EUR	623 217	-6 608	7 477	624 086
OTPBK240715	EUR	486 273	23 805	6 581	516 659
Összesen		7 643 381	113 916	116 180	7 873 477
Összesen		13 480 446	51 089	252 413	13 783 948

C/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2019-ben 1.029.529 e Ft, míg 2018-ban 904.095 eFt veszteséget realizált.

2019.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)	Piaci érték (HUF)
USD200131FWD	USD	1 380 000	395 646 000	406 741 200	-10 556 773
USD200131FWD	USD	3 839 000	1 088 663 620	1 131 506 860	-41 344 241
USD200212FWD	USD	4 983 000	1 428 974 910	1 468 689 420	-36 967 594
EUR200225FWD	EUR	2 070 000	690 510 600	684 176 400	5 682 465
USD200226FWD	USD	1 901 000	544 769 570	560 300 740	-14 126 351
EUR200226FWD	EUR	670 000	219 565 700	221 448 400	-2 096 836
EUR200311FWD	EUR	1 120 000	356 182 400	370 182 400	-14 403 375
USD200325FWD	USD	1 465 000	418 374 700	431 794 100	-13 682 159
EUR200304FWD	EUR	550 000	182 567 000	181 786 000	600 910
USD200429FWD	USD	890 000	267 934 500	262 318 600	7 106 124
EUR200511FWD	EUR	800 000	266 000 000	264 416 000	1 034 228
EUR200511FWD	EUR	421 000	139 287 850	139 148 920	-149 986
EUR200511FWD	EUR	1 062 000	350 141 400	351 012 240	-1 598 945
EUR200511FWD	EUR	800 000	268 728 000	264 416 000	3 760 653
USD200520FWD	USD	1 035 000	307 591 650	305 055 900	4 522 252
USD200715FWD	USD	1 830 000	531 669 900	539 374 200	-2 779 157
USD200715FWD	USD	2 105 000	627 900 450	620 427 700	13 119 450
EUR200812FWD	EUR	1 200 000	401 736 000	396 624 000	3 668 740
USD201104FWD	USD	2 225 000	660 980 750	655 796 500	14 642 970
EUR201125FWD	EUR	200 000	67 506 000	66 104 000	1 073 756
Forward ügyletek összesen			9 214 731 000	9 321 319 580	-80 493 869

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke.

Az Alap 2019.12.31-én az alábbi nyitott swap (IRS) kamat- és tőkecsere ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW211015 / tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	325 040 000	330 520 000	1 225 409
SW240715 / tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	495 780 000	-6 758 773
Összesen			813 230 000	826 300 000	-5 533 364

A lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2018.12.31	2019.12.31
Folyószámla	HUF	254 629	346 861
Folyószámla	EUR	338	351
Folyószámla	USD	58 712	51 763
		<u>313 679</u>	<u>398 975</u>

Az Alap a deviza folyószámlák összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 1.608 e Ft árfolyamvesztéség.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

Követelések (adatok e Ft-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Forward ügyletek - adott óvadék	570 340	217 839
	<u>570 340</u>	<u>217 839</u>

Az adott óvadékok összevont átértékelési különbözete 2.545 e Ft árfolyam nyereség.

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Szállítók	294	306
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	20 763	12 336
Befektetési alapok különadó	2 544	1 853
	<u>23 601</u>	<u>14 495</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2018.12.31	2019.12.31
Folyószámla kamat	17	2
LEI kód fenntartási költsége	23	23
	<u>40</u>	<u>25</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2018.12.31	2019.12.31
Könyvizsgálónak fizetendő díj	360	374
Alapkezelési díj	9 047	7 588
Letétkezelési díj	1 056	885
Számviteli díj	218	218
Kelér díj	63	43
WARP-díj	562	466
Folyószámla kamat	0	0
Bankforgalmi jutalék	15	11
Felügyeleti díj (MNB)	1 275	929
	<u>12 596</u>	<u>10 514</u>

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozománján és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Kapott kamat értékpapírok	1 217 937	732 681
Folyószámlakamat	604	2 291
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	431 720	810 221
Lekötött betét után kapott / járó kamat	367	0
Egyéb kapott kamat	33	0
Árfolyamkülönbözet	46 644	72 424
Swap ügyletek kamatbevétele	0	10 791
Forward ügyletek nyeresége	430 970	62 610
Összesen	2 128 275	1 691 018

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	678 224	542 235
Fizetett folyószámla kamat	1 576	0
Árfolyamkülönbözet	43 850	27 532
Swap ügyletek fizetett kamata	0	4 988
Forward ügyletek vesztesége	1 335 065	1 092 139
Összesen	2 058 715	1 666 894

Egyéb bevételek sem 2019-ben sem 2018-ban nem voltak.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Befektetési alapok különadója	12 250	8 391
Egyéb ráfordítások	0	1
Összesen	12 250	8 392

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2018.	2019.
Bankforgalmi jutalék	363	285
Bankköltség negatív kamat	0	1 221
Alapkezelési díj	146 664	101 934
Letételezési díj	17 111	11 892
KEELER díj	466	294
WARP díj	2 541	2 004
IEI kód fenntartási költsége	28	28
Könyvizsgálónak fizetendő díj	654	679
Számviteli díj	2 621	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	6 161	4 261
Összesen	176 609	125 219

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

A saját tőke részletezése	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	5 109 740	3 732 641
Kibocs. bef. jegyek névértéke	175 611 425	176 094 532
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-170 501 685	-172 361 891
II. Tőkenövekmény	14 267 432	10 557 110
befektetési jegy forgalmazásból	-3 602 910	-7 480 402
értékelési különbözetből	-59 182	217 475
előző évek eredménye	18 048 823	17 929 524
üzleti évi eredmény	-119 299	-109 487
Saját tőke	19 377 172	14 289 751

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 231 e Ft

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

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2020. év első forgalmazási napjóg esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2019.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.771 e Ft

Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbségét összege 2 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra.

A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel

A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 3.024 e Ft

A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 217.840 e Ft.

7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2018. december 31.	2019. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	101,26%	100,60%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,81%	99,83%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HIK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2019.12.31 adatok eft

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>14 314 760</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,60%	Forgóeszköz+Aktív időbeli előt.	-	14 400 787
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>14 314 760</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,83%	Saját tőke	-	14 289 751
	<u>Források összesen</u>	-	<u>14 314 760</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>14 289 751</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>14 289 751</u>

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Ágnes


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

eFt-ban

114 399

	Pénzügyileg realizált		Pénzügyileg realizált
	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	285	11	274
Bankköltség - negatív kamat	1 221	0	1 221
Alapkezelési díj	101 934	7 588	94 346
Letétkezelési díj	11 892	885	11 007
KELER díj	294	43	251
WARP díj	2 004	466	1 538
LEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	679	680	-1
Számviteli díj	2 621	218	2 403
Felügyeleti díj (MNB)	4 261	929	3 332
Összesen:	125 219	10 820	114 399

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

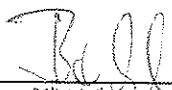

Saját lőke 14 289 751

eFt-ban

iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		313 679		398 975	2,79%
ebből lekötött betét		0		0	0,00%
Államkötvény	0	9 632 044	0	5 910 471	41,36%
2019/A MÁK	0	7 045	0	0	0,00%
2019/B MÁK	0	100 101	0	0	0,00%
2019/D MÁK	0	9 998	0	0	0,00%
2020/A MÁK	0	34 153	0	5 371	0,04%
2020/B MÁK	0	106 131	0	5 174	0,04%
2021/A MÁK	0	395 592	0	10 011	0,07%
BMAK2020/O	0	2 098 329	0	2 060 346	14,42%
CRO191105USD	0	5 037 047	0	0	0,00%
CRO200714USD	0	903 050	0	1 633 780	11,43%
REPHUN200129	0	74 219	0	303 620	2,12%
REPHUN200224	0	0	0	688 097	4,81%
ROM220207USD	0	0	0	661 238	4,63%
SERB 200225	0	866 379	0	0	0,00%
SERB 210928	0	0	0	542 834	3,80%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény	0	7 374 337	0	7 873 477	55,11%
BKC 200727	0	323 096	0	332 243	2,32%
BKC 211219	0	296 220	0	319 252	2,23%
CORDIA261107	0	0	0	94 026	0,66%
CRORD 200508	0	0	0	1 103 233	7,72%
EJBFN19/A	0	304 826	0	0	0,00%
EJBFN22/A	0	0	0	180 374	1,26%
EXIM200130	0	950 198	0	995 300	6,97%
IIB 2022/I	0	0	0	259 421	1,82%
IIB 2022/II	0	0	0	300 530	2,10%
IIB 211015	0	323 873	0	405 483	2,84%
MFB201021	0	1 960 865	0	2 040 189	14,28%
MFB201906/1	0	252 203	0	0	0,00%
MFB202006/2	0	719 901	0	702 681	4,92%
MFBEU1903/1	0	320 795	0	0	0,00%
MOL190926	0	1 922 360	0	0	0,00%
OC210630 EUR	0	0	0	624 086	4,37%
OTPBK240715	0	0	0	516 659	3,62%
Diszkont értékpapírok	0	1 767 806	0	0	0,00%
D190313	0	1 200 000	0	0	0,00%
D190522	0	359 951	0	0	0,00%
D190731	0	207 855	0	0	0,00%
Határidős ügyletek	0	-244 877	0	-86 027	-0,60%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	570 380	0	217 864	1,52%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-36 197	0	-25 009	-0,18%
Összesen	0	19 377 172	0	14 289 751	100,00%

Budapest, 2020. április 27.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2018.	e Ft-ban 2019.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-1 197 521	-768 825
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-887 215	-842 169
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	59 182	-217 475
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-59 182	217 475
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	246 504	-267 984
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-570 340	352 501
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	18 636	-9 106
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 648	15
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-7 754	-2 082
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	10 962 726	6 108 712
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-9 711 505	-6 345 859
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	19 906 315	11 721 889
19. Kapott hozamok +	767 916	732 682
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-11 547 967	-5 254 591
20. Befektetési jegy kibocsátás +	462 753	483 107
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-12 010 720	-5 737 698
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-1 782 762	85 296

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila


 Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alop, 1111-59
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (ft.):	
Egy jegyre jutó NEE:	14 292 733 784
Darabszám:	3 829 121
	3 732 641 371

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK		ezer Forint		
I/1.	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%
Hitelállomány (összes):			0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):			-27 802	100,00
			-8 058	28,99
			-940	3,38
			0	0,00
			0	0,00
			0	0,00
			0	0,00
			-18 804	67,63
			0	0,00
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
Kötelezettségek összesen:			-27 802	100,00

II. ESZKÖZÖK				ezer Forint	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			Osszeg/Érték	%
				616 815	4,31
				39 662	0,28
				82 630	0,58
				351	0,00
				346 861	2,42
				95 547	0,67
				51 764	0,36
II/2. Egyéb követelés (összes):				3 024	0,02
				3 024	0,02
II/3. Lekötött bankbetétek				0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
II/4. Értékpapírok (összes):				13 786 719	96,27
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 906 859	11 451 405
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 906 859	11 451 405
				5 250	1 634 065
				3 150	1 103 575
				174 800	180 388
				679 800	702 812
				1 500	516 738
				2 000	688 237
				1 000	303 722
				2 000	661 348
				1 660	542 932
				3 316	995 516
				6 620	2 040 867
				5 000	5 373
				5 000	5 175
				2 005 763	2 060 646
				10 000	10 011
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkezes ép. (összes):			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Cszadalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			655 050	2 335 314
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			655 050	2 335 314
				1 000	332 256
				1 050	319 325
				100 000	94 048
				250 000	259 448
				300 000	300 551
				1 200	405 518
				1 800	624 168
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0

II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	4	0,00
		RAPA USD Current account accrued			4	0,00
II/6.	Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-86 027	-0,6
		EUR200225FWD			5 682	0,04
		EUR200226FWD			-2 097	-0,01
		EUR200304FWD			601	0,00
		EUR200311FWD			-14 403	-0,11
		EUR200511FWD			3 761	0,03
		EUR200511FWD			-1 599	-0,01
		EUR200511FWD			-150	0,00
		EUR200812FWD			1 034	0,01
		EUR201125FWD			3 669	0,03
		EUR201125FWD			1 074	0,01
		S2125471: IRS/CCS Eval.value. [OTC CLOSE / 2019.12.31/ZGMOLD_C]			1 225	0,01
		S2156711: IRS/CCS Eval.value. [OTC CLOSE / 2019.12.31/ZGMOLD_C]			-6 757	-0,05
		USD200131FWD			-10 557	-0,07
		USD200131FWD			-41 344	-0,29
		USD200212FWD			-36 969	-0,26
		USD200226FWD			-14 126	-0,10
		USD200325FWD			-11 682	-0,08
		USD200429FWD			7 106	0,05
		USD200520FWD			4 522	0,03
		USD200715FWD			13 119	0,09
		USD200715FWD			-2 779	-0,02
		USD201104FWD			14 643	0,10
	Eszközök összesen:				14 320 535	100,0%

Budapest, 2020. április 27.



 Bálint Attila Vörösi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott napjári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.035 e Ft.

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

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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 231 e Ft.

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

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2020. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2019.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.771 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 2 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 3.024 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 217.840 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)

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

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				11 726 071 960	82,04
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 372 825	0,04
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 174 770	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 011 440	0,07
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	332 256 222	2,32
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	319 325 177	2,23
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 047 800	0,66
CRO200714USD	USD	XS0525827845	5 250 000	1 634 064 866	11,43
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	3 150 000	1 103 575 046	7,72
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	1,26
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	995 516 170	6,97
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	259 447 750	1,82
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	300 550 800	2,10
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	405 517 500	2,84
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 040 866 685	14,28
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	702 811 910	4,92
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	624 168 180	4,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	516 737 612	3,62
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	2,13
REPHUN200224	EUR	XS0212993678	2 000 000	688 237 169	4,82
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	661 348 223	4,63
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	542 931 847	3,80
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				2 060 646 496	14,42
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 060 646 496	14,42
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				13 786 718 456	96,46
Nettó eszközérték / HUF				14 292 733 784	100,00

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

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

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

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		313 679		398 975	2,79%
ebből lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	9 632 044	0	5 910 471	41,36%
2019/A MÁK	0	7 045	0	0	0,00%
2019/B MÁK	0	100 101	0	0	0,00%
2019/D MÁK	0	9 998	0	0	0,00%
2020/A MÁK	0	34 153	0	5 371	0,04%
2020/B MÁK	0	106 131	0	5 174	0,04%
2021/A MÁK	0	395 592	0	10 011	0,07%
BMAK2020/O	0	2 098 329	0	2 060 346	14,42%
CRO191105USD	0	5 037 047	0	0	0,00%
CRO200714USD	0	903 050	0	1 633 780	11,43%
REPHUN200129	0	74 219	0	303 620	2,12%
REPHUN200224	0	0	0	688 097	4,81%
ROM220207USD	0	0	0	661 238	4,63%
SERB 200225	0	866 379	0	0	0,00%
SERB 210928	0	0	0	542 834	3,80%
Egyéb kötvény	0	7 374 337	0	7 873 477	55,11%
BKC 200727	0	323 096	0	332 243	2,32%
BKC 211219	0	296 220	0	319 252	2,23%
CORDIA261107	0	0	0	94 026	0,66%
CRORD 200508	0	0	0	1 103 233	7,72%
EJBFN19/A	0	304 826	0	0	0,00%
EJBFN22/A	0	0	0	180 374	1,26%
EXIM200130	0	950 198	0	995 300	6,97%
IIB 2022/I	0	0	0	259 421	1,82%
IIB 2022/II	0	0	0	300 530	2,10%
IIB 211015	0	323 873	0	405 483	2,84%
MFB201021	0	1 960 865	0	2 040 189	14,28%
MFB201906/1	0	252 203	0	0	0,00%
MFB202006/2	0	719 901	0	702 681	4,92%
MFBEU1903/1	0	320 795	0	0	0,00%
MOL190926	0	1 922 360	0	0	0,00%
OC210630 EUR	0	0	0	624 086	4,37%
OTPBK240715	0	0	0	516 659	3,62%
Diszkont értékpapírok	0	1 767 806	0	0	0,00%
D190313	0	1 200 000	0	0	0,00%
D190522	0	359 951	0	0	0,00%
D190731	0	207 855	0	0	0,00%
Határidős ügyletek	0	-244 877	0	-86 027	-0,60%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	570 380	0	217 864	1,52%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-36 197	0	-25 009	-0,18%
Összesen	0	19 377 172	0	14 289 751	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évi kötött ügyletek

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

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

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

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

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

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

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot 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 eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar 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 háború negatív gazdasági hatásait. Hasonlóan járt el az Európai Központi Bank is, azonban a kisebb mozgástér, azaz a jóval alacsonyabb induló kamatszint csak egy vágást tett lehetővé.

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére.

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

Július egy részétől eltekintve hozamcsökkenés volt a nyári hónapokban a meghatározó kötvénypiacokon. Ezután viszont némi szétválást láttunk. Míg az eurózóna benchmarkjának tekinthető német tízéves elvárt kötvényhozam emelkedett az év hátralévő részében, addig az amerikai tízéves inkább sávban mozgott, de így is magasabban fejezte be az évet, mint az augusztus végi mélypont. Emögött vélhetően az állt, hogy a nagyobb mozgástérrel, azaz magasabb induló hozamszinttel operáló Federal Reserve (az Egyesült Államok kvázi jegybankja) három, 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az év második felében, míg az Európai Központi Bank csupán egy alkalommal, 10 bázisponttal csökkentette irányadó rátáját. Mindezekkel együtt a fejlett kötvénypiacok erős évet zártak, az alacsony kamatszint ellenére is relatíve kedvező hozamokkal jutalmazva a befektetőiket.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2019-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 1

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

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2019.12.31-én: 100,00%

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

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

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.