

*Raiffeisen Index Prémium  
Származtatott Alap  
Féléves jelentés 2020.*

# 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-ától az előbbi érték 20%-ra módosult, 2020.05.18-ától pedig 34,9%-ra.

## 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	
2020. június 30.	-6,01%	-5,59%	1,316518 Ft	0,956286 Ft	1 816 257 210 Ft
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

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

### 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>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2020.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 170 454 040</b>	<b>64,10</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	7 160	12 148 802	0,67
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	75 208 350	4,12
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	22 736 815	1,25
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 989 218	53 366 971	2,92
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	88 805	20 962 362	1,15
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	22 534 942	1,23
AMAZON COM.	USD	US0231351067	60	52 610 146	2,88
APPLE	USD	US0378331005	600	69 566 630	3,81
BNK FP	EUR	LU1834983477	8 058	35 938 498	1,97
DHT US	USD	MHY2065G1219	5 000	8 152 340	0,45
DXC USD	USD	US23355L1061	1 240	6 502 802	0,36
FANUY US	USD	US3073051027	1 900	10 761 088	0,59
GBX US	USD	US3936571013	2 266	16 384 613	0,90
GME US	USD	US36467W1099	6 000	8 276 293	0,45
GNK US	USD	MHY2685T1313	4 632	9 245 344	0,51
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	127 157 836	6,96
KMX US	USD	US1431301027	866	24 647 812	1,35
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	55	18 948 600	1,04
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	130 704 791	7,16
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	153 986 850	8,43
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	24 787 578	1,36
MT NA	EUR	LU1598757687	9 419	31 469 453	1,72
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 800 000	25 976 000	1,42
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	39 932	17 769 716	0,97
OPAP GA	EUR	GRS419003009	5 400	16 260 662	0,89
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	36 615	20 497 623	1,12
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	22 762 181	1,25
SBK US	USD	MHY8162K2046	4 475	9 387 109	0,51
URW NA	EUR	FR0013326246	800	14 308 441	0,78
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	3 156 830	0,17
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	56 224 813	3,08
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 895	48 011 749	2,63
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>648 697 178</b>	<b>35,52</b>
Beét - HUF				420 125 900	23,01
Folyószámla - DKK				420 892	0,02
Folyószámla - EUR				52 992 510	2,90
Folyószámla - GBP				32 420 386	1,78
Folyószámla - HUF				23 877 724	1,31
Folyószámla - JPY				550 527	0,03
Folyószámla - NOK				422 029	0,02
Folyószámla - TRY				11	0,00
Folyószámla - USD				117 887 199	6,46
<b>Követelések</b>				<b>24 360 557</b>	<b>1,33</b>
Határidős ügyletek				24 360 557	1,33
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 843 511 775</b>	<b>100,95</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-17 390 653</b>	<b>-0,95</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 182 215	-0,12
Határidős ügyletek				-15 208 438	-0,83
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 079 970 295 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>815 873 619</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,323698 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>746 150 827 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>776 007 535</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,961525 HUF</b>	

### 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 2020.01.02-án	889 549 742
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	42 910 467
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	116 586 590
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	815 873 619
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	1 079 970 295
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,323698

##### Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	666 554 838
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	109 462 697
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	10 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	776 007 535
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	746 150 827
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	0,961525

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 117 087 069</b>	<b>61,17</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	7 160	12 148 802	0,67
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	75 208 350	4,12
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	22 736 815	1,25
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	88 805	20 962 362	1,15
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	22 534 942	1,23
AMAZON COM.	USD	US0231351067	60	52 610 146	2,88
APPLE	USD	US0378331005	600	69 566 630	3,81
BNK FP	EUR	LU1834983477	8 058	35 938 498	1,97
DHT US	USD	MHY2065G1219	5 000	8 152 340	0,45
DXC USD	USD	US23355L1061	1 240	6 502 802	0,36
FANUY US	USD	US3073051027	1 900	10 761 088	0,59
GBX US	USD	US3936571013	2 266	16 384 613	0,90
GME US	USD	US36467W1099	6 000	8 276 293	0,45
GNK US	USD	MHY2685T1313	4 632	9 245 344	0,51
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	350 000	127 157 836	6,96
KMX US	USD	US1431301027	866	24 647 812	1,35
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	55	18 948 600	1,04
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	130 704 791	7,16
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	153 986 850	8,43
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	24 787 578	1,36
MT NA	EUR	LU1598757687	9 419	31 469 453	1,72
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 800 000	25 976 000	1,42
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	39 932	17 769 716	0,97
OPAP GA	EUR	GRS419003009	5 400	16 260 662	0,89
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	36 615	20 497 623	1,12
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	22 762 181	1,25
SBLK US	USD	MHY8162K2046	4 475	9 387 109	0,51
URW NA	EUR	FR0013326246	800	14 308 441	0,78
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	3 156 830	0,17
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	150 000	56 224 813	3,08
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 895	48 011 749	2,63
<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>53 366 971</b>	<b>2,92</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 989 218	53 366 971	2,92
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>416 124 804</b>	<b>22,79</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	70 000 000	75 208 350	4,12
MFB 201021	USD	XS0954674312	400 000	130 704 791	7,16
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	153 986 850	8,43
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	150 000	56 224 813	3,08
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF</b>				<b>1 079 970 295</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>746 150 827</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 2020 első félévében elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyont. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapban.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2020 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A nemzetközi nagy központi bankok támogató monetáris politikája volt a meghatározó 2019 év utolsó hónapjaiban, így az emelkedő magyarországi fogyasztói árindex nem járt elvárt hozamszint emelkedéssel. A januári hazai inflációs adat ugyanakkor megijesztette a piacokat, február közepén így egy komoly hozamemelkedés történt. Március közepén pedig már a koronavírus járvánnyal kapcsolatos piaci turbulenciák, a forint árfolyamának jelentős gyengülése vezetett a hazai elvárt hozamok megugrásához, és míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon gyakorlatilag kamatot kényszerült emelni (emelte a kamatfolyosó felső határát és bevezette az egyhetes betéti eszközt), miközben az infláció éppen mérséklődött. Ezzel együtt a jegybank állampapír-vásárlási programot is indított, amivel májusra sikerült stabilizálni a hozamokat. Miközben a piaci helyzet normalizálódott, leváltották Nagy Mártont, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnökét, ami rövid megingást okozott, de az új vezetés nem jelentett változást a monetáris politikában. A félév végén egy kismértékű jegybanki alapkamat-csökkentésre is sor került, bár továbbra is a kibővített kamatfolyosó mellett. A magyar kötvénypiaci befektetők egy kifejezetten volatilis félévet éltek át, amit a kitaró befektetők végül minimális veszteséggel zárhattak.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, és ez folytatódott a 2020-as év első felében, amit márciusban a koronavírus járvány egy új szintre emelt. A német tízéves hozam negatív tartományban kezdte az évet, márciusban -0,9%-os mélypontot ütött, mielőtt visszaemelkedett a -0,5% körüli szintre. Az amerikai hozamok esése jóval nagyobb volt, ott a 2019. év végi 1,9%-os szintről estek a hozamok 0,5% körüli szintre, amit a korábban soha nem látott mértékű monetáris stimulus hajtott. A FED márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot, és gyakorlatilag korlátlan mértékű kötvény-visszavásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyanakkor nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy összesen 1350 milliárd eurós kötvény-visszavásárlási programmal stabilizálta a piacokat. Összességében az állampapírok jó menekülőeszköznek bizonyultak a gazdasági válságban, így a befektetők szép profitot realizálhattak az első félévben.



## A hazai/régiós részvénytőzsdék

2020 elején a fejlett részvénytőzsdék még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább oldaldalni tudott csak február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világvilágjáróról van szó. Innentől elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt. A vírus miatti több hónapos gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan. Mivel a termelés sok helyen leállt és a fogyasztók nem vettek igénybe szolgáltatásokat, így egyes cégek árbevétele gyakorlatilag lenullázódott. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosságnak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapatannása jóval mérsékeltabb maradt. A félév végére a legjobban teljesítő régiós index a román lett -8,72%-os teljesítménnyel, míg a magyar végzett a lista végén -22,27%-kal.

## A nemzetközi részvénytőzsdék

2020 eleje erősen indult a fejlett részvénytőzsdéken, főleg az Egyesült Államok részvénytőzsdéje húzta a globális indexeket. Itt még kitarított a 2019 második felében kialakult narratíva, miszerint 2018 csak egy ciklus közepi lassulás volt és jelentős növekedés jöhet 2020-ban. Ezt tovább segítette, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is meglehetősen támogató monetáris politikai környezetet biztosított. 2020 elején már jöttek hírek Wuhan-ból az új Covid-19 vírus aggasztóan hosszú lappangási idejéről és átadási rátájáról, azonban ez egy lokális problémának tűnt, ahogy korábban a Sars vírus is. Február végére, a lombardiai esetszám felfutásával viszont világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világvilágjáróról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatait, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül a mérlegfőösszeg növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább a likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások elegye is fontosabbá vált, mint a vírus rövidtávú hatása. Ezen felül ekkor már látszott, hogy a Wuhan-i karantén megtette a hatását, így az esetszám lecsengését várták a fejlett világban is. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgálást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index 2020 félév végére már bőven pozitív tartományba került, új történelmi csúcst is beállítva, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

## Árúpiaci változások

2020 első feléve nem csak a részvény-, hanem az áru piacokon is jelentős turbulenciát hozott. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta az árúpiacokra az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszott az is, hogy megfelelően látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról történő kizsákmányolására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elegye jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármi áron szabadulni akartak a leszállítási kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznap esti jegyzése -40 dollárig esett. A nagyon nyomott környezet kifizette a termelőket, így szinte minden tőkebefektetést elnapoltak, ami hosszabb távon akár a kínálat szűkösségét is okozhatja majd. A nagy esést, hasonlóan a részvénytőzsdékhez, így itt is egy gyors korrekció követte. A Covid-19 okozta fiskális lazítások a nemesfémek árfolyamára is jelentős hatást gyakoroltak. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időköt idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg

emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításukat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök felértékelődtek.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2020 első felében.

## VII. 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 2020.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)

Kitettség: 6,98%

### 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: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap az 5. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

## **VIII. 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 alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

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

<b>A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz</b>	<b>Szorószám</b>
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 kitettséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva)**

**2020.06.30-án:** 138,42%

### **c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken)**

**2020.06.30-án:** 124,38%

### **d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án:** 165,74%

## ***IX. További információk***

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 2020 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2020. augusztus 29.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.