



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap 2020. évi éves  
jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2020. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számviteleiről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

### **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

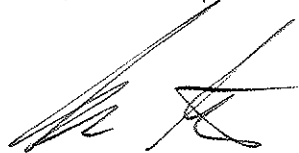
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kiaiakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményünkkel nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 27.



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



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

*Raiffeisen Hozam Prémium*  
*Származtatott Alap*  
**Éves jelentés 2020.**

# I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat		„R” sorozat		„Q” sorozat		
2020.12.31	2,27%	1,788237 Ft	2,99%	1,049031 Ft	3,19%	1,061379 Ft	2 011 276 519 Ft
2019.12.31	3,30%	1,748622 Ft	4,03%	1,018614 Ft	2,85%	1,028541 Ft	2 917 168 076 Ft
2018.12.28	-2,62%	1,692802 Ft	-1,93%	0,979165 Ft			3 503 024 559 Ft
2017.12.29	0,97%	1,738379 Ft	-0,15%	0,998482 Ft			4 394 196 379 Ft
2016.12.31	1,17%	1,721600 Ft					2 886 892 459 Ft
2015.12.31	-0,64%	1,701623 Ft					3 580 179 408 Ft
2014.12.31	0,74%	1,712529 Ft					6 924 149 896 Ft
2013.12.31	0,46%	1,699962 Ft					11 323 177 320 Ft
2012.12.28	11,99%	1,692106 Ft					12 836 867 322 Ft
2011.12.30	4,24%	1,510903 Ft					14 125 112 120 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 alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 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>2 482 526 316</b>	<b>84,39</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	58 623 544	1,99
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	41 119 238	45 112 697	1,53
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	175 170 642	5,95
GME US	USD	US36467W1099	26 595	47 658 751	1,62
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	5,74
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	83 237 765	2,83
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 470 447	5,90
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	5,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	35 476 980	1,21
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	46 271 445	1,57
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	46 290 340	1,57
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	58 247 077	1,98
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	208 056 060	7,07
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	62 491 500	2,12
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	172 245 871	5,86
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	10,32
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	500 000	167 276 592	5,69
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	39 051 609	1,33
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	29 970 880	1,02
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	346 723 743	11,79
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	1 820 880	0,06
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	170 000	58 383 456	1,98
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>478 922 650</b>	<b>16,28</b>
Folyószámla - EUR				131 312 453	4,46
Folyószámla - GBP				650 669	0,02
Folyószámla - HUF				225 998 322	7,68
Folyószámla - JPY				24 483 002	0,83
Folyószámla - RUB				46 610	0,00
Folyószámla - TRY				22 620	0,00
Folyószámla - USD				96 408 974	3,28
<b>Követelések</b>				<b>7 996 396</b>	<b>0,27</b>
Határidős ügyletek				7 996 396	0,27
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>25 608 315</b>	<b>0,87</b>
Egyéb követelések				25 608 315	0,87
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 995 053 677</b>	<b>101,81</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-53 296 759</b>	<b>-1,81</b>
Egyéb kötelezettségek				-51 774 039	-1,76
Határidős ügyletek				-1 522 720	-0,05
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 602 446 847 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>916 511 511</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,748420 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>587 332 477 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>571 072 592</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,028473 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>751 981 385 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>738 296 741</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,018535 HUF</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 172 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 928 549	2 941 761	13 212
<b><u>Különbszet tételesen:</u></b>			
Értékpapírok	2 482 084	2 482 529	445
Folyószámla	429 783	478 921	49 138
Követelések és Aktív elhatárolás	74 038	25 001	-49 037
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-3 653	-3 602	51
Határidős ügyletek	-41 088	-41 088	0
Nyitott futures ügyletek eredménye	-12 615	0	12 615

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2019. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2019.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 445 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alpletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 49.138 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbszet összege 3 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 121 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 3.238 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 15.853 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***

2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 820 341 955</b>	<b>90,55</b>
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	219 850 600	10,94
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	5,53
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	63 161 240	3,14
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	47 220 394	41 614 861	2,07
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	50 591 050	2,52
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	197 732 500	9,84
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	9,18
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	187 754 775	9,34
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 872 600	7,55
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	17 178 360	0,85
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	61 698 207	3,07
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	25 636 320	1,28
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	475 000	177 477 308	8,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	35 176 880	1,75
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	188 696 811	9,39
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	32 138 874	1,60
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	22 595 280	1,12
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	2 866 200	0,14
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	130 000	48 691 973	2,42
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>264 782 170</b>	<b>13,17</b>
Folyószámla - EUR				110 187 077	5,48
Folyószámla - GBP				681 439	0,03
Folyószámla - HUF				62 194 219	3,09
Folyószámla - JPY				23 922 483	1,19
Folyószámla - RUB				38 940	0,00
Folyószámla - TRY				18 116	0,00
Folyószámla - USD				67 739 896	3,37
<b>Követelések</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
Határidős ügyletek				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>5 000</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				5 000	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 085 129 125</b>	<b>103,72</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-74 778 498</b>	<b>-3,72</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 844 798	-0,14
Határidős ügyletek				-71 933 700	-3,58
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 238 669 138 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>693 022 696</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,787343 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>700 433 783 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>660 192 888</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,060953 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>71 247 706 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>67 946 422</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,048587 HUF</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 76 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 009 575	2 010 350	775
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 819 920	1 820 342	422
Folyószámla	217 190	264 782	47 592
Követelések és Aktív elhatárolás	47 629	5	-47 624
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-2 920	-2 845	75
Határidős ügyletek	-71 934	-71 934	0
Nyitott futures ügyletek eredménye	-310	0	310

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2020. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2020.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 422 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 47.592 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 32 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2021. évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2020. évi költségek között került elszámolásra. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2020.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 1.876 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 2.186 e Ft.

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	916 511 511
2020. évben eladott befektetési jegyek	31 680 818
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	255 169 633
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	693 022 696
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	1 238 669 138
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,787343

##### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	571 072 592
2020. évben eladott befektetési jegyek	109 424 040
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	20 303 744
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	660 192 888
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	700 433 783
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,060953

##### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	738 296 741
2020. évben eladott befektetési jegyek	9 084 006
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	679 434 325
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	67 946 422
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	71 247 706
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,048587

## IV. A befektetési alap összetétele

2020.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 715 565 854</b>	<b>85,34</b>
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	219 850 600	10,94
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	5,53
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	50 591 050	2,52
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	197 732 500	9,84
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	9,18
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	187 754 775	9,34
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 872 600	7,55
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	17 178 360	0,85
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	61 698 207	3,07
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	25 636 320	1,28
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	475 000	177 477 308	8,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	35 176 880	1,75
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	188 696 811	9,39
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	32 138 874	1,60
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	22 595 280	1,12
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	2 866 200	0,14
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	130 000	48 691 973	2,42
<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>104 776 101</b>	<b>5,21</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	63 161 240	3,14
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	47 220 394	41 614 861	2,07
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>1 518 275 733</b>	<b>75,52</b>
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	219 850 600	10,94
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	5,53
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	50 591 050	2,52
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	197 732 500	9,84
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	9,18
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	187 754 775	9,34
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 872 600	7,55
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	475 000	177 477 308	8,83
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	188 696 811	9,39
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	130 000	48 691 973	2,42
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>1 238 669 138</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>700 433 783</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF</b>				<b>71 247 706</b>	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2020. során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapok jegyeit is tartott a portfólióban. 2020. végén az Alap vagyonának jelentős része (75.52%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, banki-, valamint egyéb külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap az év során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró és dollár), valamint határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (Russell 2000, Nasdaq 100, S&P500, EuroSTOXX 50 index), kötvénypiaci (német, japán és amerikai államkötvény), valamint árupiaci (arany, olaj) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetései között megtalálhatóak voltak hazai és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alapok is.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2020	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>401 898</b>
Kapott kamat értékpapírok után	57 532
Folyószámlakamat	407
Kapott/járó osztalék részesedés	1 552
Swap ügylet kamatbevétele	9 261
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	116 506
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	170 069
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	21 391
Árfolyamkülönbözet	24 416
Betétek után járó kamat	764
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>332 258</b>
Fizetett folyószámla kamat	0
Swap ügylet fizetett kamat	16 505
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	64 346
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	88 464
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	147 045
Árfolyamkülönbözet	15 898
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>28 891</b>
Bankforgalmi jutalék	148
Bankköltség - negatív kamat	1 109
Alapkezelési díj	19 837
Letétkezelési díj	2 233
Futures ügyletek díja	1 236
KELER díj	48
WARP díj	337
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	214
Felügyeleti díj (MNB)	767
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 066</b>
Befektetési alap különadója	1 066
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>39 683</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>39 683</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>160 620</b>
<i>Kötvények</i>	<i>134 345</i>
- kamatokból, osztalékból	16 089
- egyéb	118 256
<i>Részvények</i>	<i>12 042</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	12 042
<i>Befektetési jegy</i>	<i>14 233</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	14 233



Tőkeszámla változásai 2020. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Pénzeszközök</b>	<b>429 783</b>		<b>217 190</b>		<b>10,81%</b>
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>817 489</b>	<b>0</b>	<b>528 557</b>	<b>26,30%</b>
2030/A MÁK	0	0	0	219 785	10,94%
2041/A MÁK	0	0	0	111 117	5,53%
CRO220530EUR	0	0	0	197 655	9,83%
REPHUN200129	0	303 619	0	0	0,00%
REPHUN231122	0	167 229	0	0	0,00%
ROM200918	0	346 641	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>0</b>	<b>1 251 826</b>	<b>0</b>	<b>989 297</b>	<b>49,23%</b>
BSB 231019	0	0	0	50 577	2,52%
CRORD 200508	0	175 116	0	0	0,00%
MFB201021	0	83 210	0	0	0,00%
MFB2.375EUR	0	173 449	0	187 707	9,34%
MFB202110/1	0	154 245	0	151 845	7,55%
IIB 211015	0	168 951	0	184 428	9,18%
NITR 250514	0	58 234	0	0	0,00%
OC210630 EUR	0	208 029	0	177 430	8,83%
OTPBK240715	0	172 220	0	188 639	9,39%
WINGHOLD211	0	58 372	0	48 671	2,42%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>103 736</b>	<b>0</b>	<b>104 776</b>	<b>5,21%</b>
ACCO ROMIHUF	0	58 623	0	63 161	3,14%
ACCO SP I	0	45 113	0	41 615	2,07%
<b>Részvények</b>	<b>309 033</b>	<b>0</b>	<b>197 290</b>	<b>0</b>	<b>9,81%</b>
GME US	47 659	0	0	0	0,00%
MOL TRV 2017	35 477	0	17 178	0	0,85%
MTELEKOM	46 290	0	25 637	0	1,28%
MT NA	46 271	0	61 698	0	3,07%
OTP DEMAT	62 492	0	35 177	0	1,75%
RIBH	39 052	0	32 139	0	1,60%
RICHTER	29 971	0	22 595	0	1,12%
WABERER EUR	1 821	0	2 866	0	0,14%

Vagyonelem	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	Megoszlás
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>708</b>	<b>-41 796</b>	<b>-1 165</b>	<b>-70 769</b>	<b>-3,57%</b>
<b>Devizára kötött forward</b>	<b>0</b>	<b>5 765</b>	<b>0</b>	<b>-7 725</b>	<b>-0,38%</b>
USD200122FWD	0	-736	0	0	0,00%
EUR200129FWD	0	-239	0	0	0,00%
USD200219FWD	0	3 655	0	0	0,00%
EUR200219FWD	0	2 030	0	0	0,00%
EUR200722FWD	0	-166	0	0	0,00%
EUR200921FWD	0	1 221	0	0	0,00%
EUR210113FWD	0	0	0	0	0,00%
EUR210224FWD	0	0	0	-2 489	-0,12%
EUR210324FWD	0	0	0	-4 240	-0,21%
EUR210421FWD	0	0	0	-2 020	-0,10%
				1 024	0,05%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>-1 165</b>	<b>0</b>	<b>-0,06%</b>
NGH0INDX	-327	0	0	0	0,00%
GCG0CMDTY	663	0	0	0	0,00%
GCG0CMDTY	265	0	0	0	0,00%
RTYH0INDX	162	0	0	0	0,00%
FVH0CMDTY	-55	0	0	0	0,00%
ESH1INDX	0	0	0	0	0,00%
TYH1CMDTY	0	0	-1 093	0	-0,05%
GCG1CMDTY	0	0	-325	0	-0,02%
			253	0	0,01%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-47 561</b>	<b>0</b>	<b>-63 044</b>	<b>-3,13%</b>
SW5230411	0	-7 721	0	-4 662	-0,23%
SW211015	0	613	0	-19 130	-0,95%
SW290122	0	-40 453	0	-39 252	-1,95%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>77 251</b>	<b>0</b>	<b>49 473</b>	<b>2,46%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-19 506</b>	<b>0</b>	<b>-5 106</b>	<b>-0,25%</b>
<b>Összesen</b>	<b>309 741</b>	<b>2 618 808</b>	<b>196 125</b>	<b>1 813 450</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2020. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció irány	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2020.01.20	2020.05.20	határidős	Eladás	1 184 350	USD	deviza
2020.01.20	2020.04.22	határidős	Eladás	500 000	EUR	deviza
2020.01.28	2020.04.29	határidős	Eladás	500 000	EUR	deviza
2020.01.30	2020.04.30	határidős	Vétel	7	USD	deviza
2020.01.30	2020.02.28	határidős	Eladás	7	USD	nyersanyag
2020.01.30	2020.02.19	határidős	Vétel	300 000	EUR	deviza
2020.01.30	2020.05.20	határidős	Vétel	1 184 350	USD	deviza
2020.02.06	2020.04.30	határidős	Vétel	7	USD	nyersanyag
2020.02.13	2020.06.17	határidős	Eladás	380 000	USD	deviza
2020.02.17	2020.07.22	határidős	Eladás	550 000	USD	deviza
2020.02.17	2020.10.21	határidős	Eladás	650 000	EUR	deviza
2020.02.17	2020.08.19	határidős	Eladás	700 000	EUR	deviza
2020.02.24	2020.04.30	határidős	Eladás	7	USD	nyersanyag
2020.02.24	2020.03.23	határidős	Vétel	1	JPY	kötvény
2020.02.25	2020.03.06	határidős	Vétel	11	EUR	kötvény
2020.02.25	2020.03.06	határidős	Vétel	5	EUR	kötvény
2020.02.25	2020.06.10	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2020.02.26	2020.06.30	határidős	Vétel	8	USD	kötvény
2020.02.26	2020.03.31	határidős	Eladás	8	USD	kötvény
2020.03.06	2020.03.20	határidős	Eladás	5	USD	nyersanyag
2020.03.16	2020.04.22	határidős	Vétel	500 000	EUR	deviza
2020.03.17	2020.03.20	határidős	Vétel	3	USD	kötvény
2020.03.17	2020.06.17	határidős	Vétel	380 000	USD	deviza
2020.03.18	2020.06.19	határidős	Eladás	3	USD	részvény
2020.03.20	2020.06.19	határidős	Vétel	3	USD	részvény
2020.03.23	2020.06.30	határidős	Eladás	8	USD	részvény
2020.03.24	2020.06.19	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2020.03.24	2020.06.19	határidős	Vétel	10	EUR	nyersanyag
2020.03.27	2020.06.19	határidős	Eladás	3	USD	deviza
2020.03.27	2020.06.19	határidős	Eladás	2	USD	deviza
2020.03.30	2020.06.19	határidős	Vétel	2	USD	deviza
2020.03.30	2020.06.30	határidős	Vétel	7	USD	deviza
2020.03.30	2020.04.30	határidős	Eladás	7	USD	nyersanyag
2020.03.31	2020.06.19	határidős	Vétel	1	USD	nyersanyag
2020.03.31	2020.06.10	határidős	Vétel	6	EUR	részvény
2020.04.06	2020.07.22	határidős	Vétel	200 000	USD	deviza
2020.04.17	2020.06.19	határidős	Eladás	10	EUR	deviza
2020.05.11	2020.06.19	határidős	Vétel	2	USD	deviza
2020.05.27	2020.08.27	határidős	Vétel	7	USD	deviza
2020.05.27	2020.06.30	határidős	Eladás	7	USD	nyersanyag
2020.06.09	2020.06.19	határidős	Eladás	2	USD	nyersanyag
2020.07.06	2020.07.22	határidős	Vétel	650 000	EUR	deviza
2020.07.30	2020.12.31	határidős	Vétel	7	USD	nyersanyag
2020.07.30	2020.08.27	határidős	Eladás	7	USD	nyersanyag
2020.07.30	2020.09.18	határidős	Eladás	2	USD	deviza
2020.08.14	2020.12.31	határidős	Eladás	4	USD	deviza
2020.09.08	2021.01.13	határidős	Eladás	500 000	EUR	deviza
2020.09.16	2020.12.31	határidős	Eladás	6	USD	kötvény
2020.09.16	2020.12.18	határidős	Eladás	2	USD	kötvény
2020.09.16	2020.09.18	határidős	Vétel	2	USD	kötvény
2020.09.18	2021.03.24	határidős	Eladás	500 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2020.09.18	2021.02.24	határidős	Eladás	1 040 000	EUR	deviza
2020.09.21	2020.12.18	határidős	Eladás	3	USD	nyersanyag
2020.10.19	2021.04.21	határidős	Eladás	650 000	EUR	deviza
2020.11.03	2020.12.31	határidős	Eladás	4	USD	nyersanyag
2020.11.12	2020.12.18	határidős	Vétel	2	USD	részvény
2020.11.12	2020.12.31	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2020.11.23	2021.02.26	határidős	Vétel	5	USD	nyersanyag
2020.11.23	2021.03.31	határidős	Eladás	10	USD	kötvény
2020.11.23	2020.12.31	határidős	Eladás	5	USD	nyersanyag
2020.11.23	2020.12.31	határidős	Vétel	4	USD	kötvény
2020.11.23	2020.12.31	határidős	Vétel	6	USD	kötvény
2020.12.16	2021.03.19	határidős	Eladás	3	USD	részvény
2020.12.16	2020.12.18	határidős	Vétel	3	USD	részvény

Nyitott pozíció 2020.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2021.01.13	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2021.02.24	határidős	eladás	1 040 000	EUR	deviza
2021.02.26	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.03.19	határidős	eladás	3	USD	részvény
2021.03.24	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2021.03.31	határidős	eladás	10	USD	kötvény
2021.04.21	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			Névérték (HUF)	követelés (HUF)	
kamatcsere	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-4 661 947
kamatcsere	HUF	2029.01.22	400 000 000	0	-39 251 692
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	-	162 520 000	-19 130 285
<b>Összesen</b>			<b>800 000 000</b>	<b>162 520 000</b>	<b>-63 043 923</b>

2020-ban az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre, árupiaci indexekre, valamint kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel.

Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben EUR vagy USD devizákban. Ezen ügyletek egy része deviza kockázatok fedezését szolgálta, míg más ügyletek spekulatív jellegűek voltak.

Az alap ezen túl kamat csere ügyleteket is kötött spekulatív, illetve fedezési céllal is.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket 2020-ban (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-299/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.03-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 tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020-ban: 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. Az Alapkezelőt 2020. október 1-től új vezérigazgató irányítja Simon Péter személyében.

Az év első felében 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. Az év második fele erőteljes növekedést hozott a kezelt vagyonban, ami december végén 182,4 Mrd forinton állt. Az emelkedéshez a beáramlások mellett a javuló teljesítmények is érdemben hozzájárultak.

A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,93%-ra csökkent a 2019. év végi 3,00%-ról.

Az Alapkezelő 2020-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2020-as év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2020 februárjának második felében kibontakozó koronavírus-pánikot megelőzően a gyorsan emelkedő hazai infláció határozta meg elsősorban a kötvénypiaci mozgásokat. A február közepén közzétett, több mint hétéves csúcsot jelentő januári inflációs adat miatt eladói nyomás alá kerültek a magyar kötvények, az inflációs félelmet azonban rövidesen háttérbe szorították a február 20-át követően kibontakozó példátlan események. Kezdetben hozamcsökkenéssel, vagyis az árfolyamok emelkedésével reagáltak a járvány gyors terjedésére a hazai kötvények, hiszen a befektetők világszerte állampapírokból kerestek fedezéket az extrém piaci turbulencia közepette. A helyzet további romlásával azonban hirtelen jelentős tőkekiáramlás indult meg a feltörekvő piacok irányából, emiatt aggasztó ütemű és mértékű leértékelődésbe kezdett a forint, a devizaárfolyam elszállása pedig a hosszú lejáratú kötvényhozamokat is felfelé húzta.

Ez vezetett oda, hogy míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedüliként a világon kamatot kényszerült emelni az egyhetes betéti eszköz bevezetésén keresztül. Az MNB és a nagy globális jegybankok lépései stabilizálták a kötvénypiacokat, tavasz végére ismét relatíve alacsony szintekre süllyedtek a hazai hozamok.

Az MNB új szakmai vezetővel az élén – kihasználva a javuló nemzetközi piaci hangulatot és a koronavírus-válság várt deflációs hatását – júniusban 15 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre, ami meglepetésként érte a piaci szereplőket. Ezt a lépést júliusban újabb 15 bázispontos kamatvágás követte, az alapkamattal együtt pedig az egyhetes betéti eszköz kamata is 0,6%-ra csökkent.

A lazítás azonban rövid életűnek bizonyult, nyár végéhez közeledve ugyanis ismét felélénkültek a hazai inflációs félelmek, az éves maginflációs mutató bőven a jegybanki toleranciasáv teteje fölé emelkedett. Az inflációs félelmek közepette a forint új történelmi mélypontra, 370 közelébe gyengült az euróval szemben, a hosszú lejáratú elvárt kötvényhozamok pedig jelentős mértékben emelkedtek. Az MNB emiatt szeptemberben 0,6%-ról 0,75%-ra emelte az egyhetes betéti rátát, a nyáron átmenetileg leállított eszközvásárlási programját pedig ismét felpörgette a további hozamemelkedés megakadályozása érdekében.

Végül, nagyrészt az MNB eszközvásárlási programjának köszönhetően a 10 éves lejáratú hazai állampapír-hozamok az egész évre nézve összességében alig változtak, míg a 15 éves referenciahozam érdemben, több mint 50 bázisponttal csökkent. A rövidebb lejáratú hozamok az MNB forintárfolyam védelme érdekében hozott szigorító intézkedései miatt 20-40 bázisponttal feljebb kerültek az év

folyamán, ennek ellenére azonban a hosszú időtáv elvárthozam csökkenés következtében az állampapírpiacon egészét lefedő MAX Composite index 1,4%-os emelkedéssel zárta a 2020-as évet.

## 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, a jegybanki élénkítést azonban egészen új szintre emelte 2020 elején a koronavírus-járvány gyors terjedése, illetve a megfékezésére tett lezárások súlyos gazdasági következményei.

A Fed márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot és gyakorlatilag korlátlan mértékű állampapír-vásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyan nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy gigantikus méretű, kezdetben 750, majd 1350, végezetül pedig 1850 milliárd eurós állampapír-vásárlási programmal igyekezte enyhíteni a pánikot. A jegybankok többsége követte a Fed és az EKB példáját, hasonló lazító intézkedésekkel reagálva a krízishelyzetre. A fejlett piaci kötvényhozamok történelmi mélypontra zuhantak márciusban a befektetők extrém kockázatkerülő magatartása miatt (az USA kötvényhozamai különösen nagyot estek), példátlan mértékű és gyorsaságú monetáris és fiskális élénkítésnek köszönhetően ugyanakkor áprilisra sikerült stabilizálni a piacokat, igaz, a kötvényhozamok historikus viszonylatban alacsony szinteken ragadtak.

Ezt követően nyár végéig több hónapos iránykeresés következett a fejlett kötvénypiacokon: a járvány első hullámának elvonultával némileg kedvezőbbé vált a helyzet a fejlett országokban, a feltörekvő országokban viszont változatlanul tombolt a járvány, ráadásul őszől elindult a második hullám Európában és az Egyesült Államokban, tovább rontva ezzel a gazdasági kilátásokat.

Őszől kezdve azonban elvált az USA kötvényhozamainak mozgása a többi fejlett piaci országtól, ami elsősorban annak volt betudható, hogy az amerikai kormány óriási költségek hajtott végre a válság negatív következményeinek enyhítése érdekében, ami együtt járt a növekedési és inflációs várakozások élénkülésével, ezáltal pedig a kötvényhozamok emelkedésével. Mindeközben az euróövezetben a kisebb mértékű fiskális támogatás és a rosszabb gazdasági kilátások miatt a kötvényhozamok fokozatosan csökkentek. Az amerikai hozamok emelkedését támogatták a novemberi vakcinahírek is, akkor ugyanis több vakcinagyártó, elsőként a Pfizer-BioNTech, majd a Moderna jelentette be, hogy 90% feletti hatékonyságúnak bizonyult a koronavírus elleni védőoltása a harmadik fázisú klinikai tesztek során. Az előrehaladott védőoltás-fejlesztések miatt a befektetők elkezdtek beárazni a vakcináknak köszönhetően 2021-ben lehetővé váló fokozatos gazdasági nyitást, illetve az ezzel járó gyorsabb gazdasági növekedést és magasabb inflációt. Az amerikai hozamok második félévben tapasztalt emelkedése ellenére 2020-ban összességében mintegy 100-150 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a hosszabb lejáratú német államkötvények referenciahozamai megközelítőleg 30-40 bázisponttal mérséklődtek, vagyis a kötvényárfolyamok jelentős emelkedéssel zárták az évet.

## A hazai/régiós részvénytőzsdén

2020 elején a fejlett részvénytőzsdék még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább csak oldalazni tudott 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 világvilágvírusról 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 régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosoknak 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 kezdetben 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 visszapatánása jóval mérsékeltebb maradt.

Miközben a nemzetközi részvénytőzsdék már a nyár folyamán új csúcspontokat kezdtek döntögetni, elsősorban a technológiai szektor jó teljesítménye miatt, addig a régiós piacok eléggé lemaradtak, és végül a régiót reprezentáló CETOP index 11,6%-os mínuszban zárta az évet. Az alulteljesítés folyamatos volt, és bár november-decemberben nagyon szépen emelkedtek az árfolyamok, az október végi nagyjából 30%-os veszteséget már nem tudták ledolgozni. A legrosszabb teljesítményt a régióban a magyar tőzsde érte el (-8,6% szeptember végéig).

devizában), míg a legjobban a román részvényindex teljesített (-1,7% saját devizában). Mivel a román lej kevésbé gyengült az euróval szemben, így a relatív teljesítménye még jobb volt. Bár a lengyel piac is veszteséggel zárta az évet (-7,7% saját devizában), komoly eredmény volt az év második legnagyobb európai IPO-jának, az ecommerce-ben utazó Allegro kibocsátásának lebonyolítása októberben, amellyel a cég a legnagyobb lengyel tőzsdei céggé vált.

## A nemzetközi részvénypiac

2020 eleje erősen indult a fejlett részvénypiacokon, főleg az Egyesült Államok részvénypiaca húzta a globális indexeket. Itt még kitarzott 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 Vuhanból az új Covid-19 vírus gyors terjedéséről, azonban ez akkor még egy lokális problémának tűnt. A lombardiai esetszám felfutásával és a koronavírus megjelenésével az USA-ban viszont február végére világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világjárványról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatot, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül mérlegfősszeg növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább 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 világszerte bevezetett karanténintézkedések hatásosak, 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 június elején már új történelmi csúcstól állított be, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

A Nasdaq-ot követte az S&P 500 és a Russell 2000 index is, az előbbi augusztusban, az utóbbi novemberben ért el új árfolyamcsúcsot. Szeptemberben az addig vezető technológiai cégek részvényeiben egy eladási hullám alakult ki, de ez a megingás rövid életű volt. Viszont október végén újabb árfolyameséseket láthattunk, amikor az amerikai elnökválasztás, az újabb gazdasági mentőcsomag csúszása és az Európában éppen erőteljesen beinduló második hullám miatt kezdtek el aggódni a befektetők. Ugyanakkor Joe Biden győzelme, valamint a Pfizer bejelentése az elsőként elkészült koronavírus vakcináról megtette a hatását, és november elején nagyon erős bikapiac alakult ki, ami kitarzott az év végéig. További érdekesség, hogy immár nem csak a lezárások nyerteseinek részvényei emelkedtek, hanem az emelkedés átterjedt a ciklikus szektorokra is, ahogy a befektetők a járvány miatt korlátozások belátható időn belüli megszüntetését kezdték beárzni. Összességében az amerikai piacok nagyon jó évet zártak, a Nasdaq 43,6%-ot emelkedett, az S&P 500 és a Russell 2000 ettől lemaradva, de szintén átlag feletti mértékben, 15-20% között emelkedtek, miközben az európai piacok inkább lemaradtak, nagyjából nulla körüli teljesítménnyel zárva az évet.

## Árpiaci változások

A koronavírus járvány nemcsak a részvény-, hanem az árpiacokon is jelentős turbulenciát hozott 2020-ban. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyamánként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszhatott az is, hogy megfelelően látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacáról történő kiszorítására. 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 határidős vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármilyen áron szabadulni akartak a fizikai átvételi kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznap jegyzése -40 dollárig esett. A nagy esést, hasonlóan a részvénypiacokhoz, itt is egy gyors korrekció követte, majd az év további részében folyamatos erősödést láthattunk, ahogy egyrészt az amerikai palaolaj termelés csökkenése és az

OPEC termeléskorlátozó lépései a kereslethez igazították a kínálatot, másrészt az év végén a pozitív vakcinahírek a lezárások belátható időn belüli feloldását és így a kereslet visszaállását vetítették előre.

A nemesfémek árfolyamára a fiskális lazítások gyakoroltak jelentős hatást. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időket 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 megtakarításaikat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök, mint az arany, felértékelődtek, az ipari kereslettel is megtámogatott ezüst pedig az egyik legjobban teljesítő árupiaci termék lett.

Az ipari fémek az év elején rosszul teljesítettek, de a kínai gazdaság újraindulásával a kereslet visszaállt, és inkább a kínálat lett problémásabb, ami a második félévben már szárnyaló árfolyamokat eredményezett többek között a vasércben és a rézben. A mezőgazdasági termények árában is volt egy mérsékelt csökkenés az év első felében, azonban a pénznyomtatás és a stabil kereslet hatására folyamatos emelkedés kezdődött, ami az év végéig kitarzott.

## **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 befektetésein 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-ban.