



Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Euro Prémium Rövid  
Kötvény Alap 2020. évi éves  
jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.  
1139 Budapest, Váci út 99-105.  
Balance Hall épület 4. emelet  
T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701  
E rsm.audit@rsm.hu | W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény 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 számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

## Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

## A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

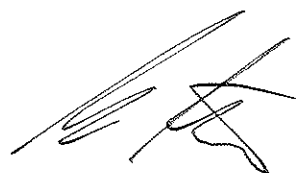
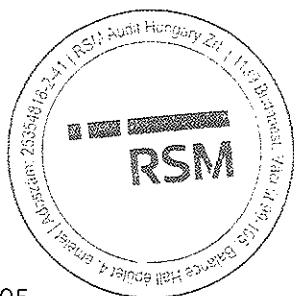
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhatja összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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 22.



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 Euró Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Éves jelentés 2020.**

# I. Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-372
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.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv szerint
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzügyi piacának tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki euró betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap rövid kötvény alapként működik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2020.12.31	0,33%	1,060900 €	7 993 169 €
2019.12.31	1,20%	1,057361 €	9 066 326 €
2018.12.28	-0,81%	1,044866 €	8 344 460 €
2017.12.29	-0,15%	1,053435 €	15 604 871 €
2016.12.31	-0,29%	1,054974 €	21 344 569 €
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 472 €
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2010. március 08-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>8 148 588</b>	<b>89,88</b>
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 627	5,54
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 089 977	12,02
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	817 938	9,02
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 331 840	25,72
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	629 481	6,94
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	250 000	260 568	2,87
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	918 920	10,14
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	1 049 025	11,57
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	548 213	6,05
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>905 034</b>	<b>9,98</b>
Folyószámla - EUR				901 064	9,94
Folyószámla - HUF				1 358	0,01
Folyószámla - USD				2 612	0,03
<b>Követelések</b>				<b>29 937</b>	<b>0,33</b>
Határidős ügyletek				29 937	0,33
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>5 605</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				5 605	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>9 089 163</b>	<b>100,26</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-23 557</b>	<b>-0,26</b>
Egyéb kötelezettségek				-14 043	-0,15
Határidős ügyletek				-9 514	-0,10
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>9 065 606</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 574 532</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,057271</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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 063 240	9 065 606	<b>2 366</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	905 033	905 034	1
Értékpapírok	8 146 705	8 148 589	1 884
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	120	4 672	4 552
Származtatott ügyl. ért. különb.	16 923	16 923	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 541	-9 612	-4 071



A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

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

2021.01.04.

Instrumentum	Devizane m	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>5 162 031</b>	<b>64,56</b>
BSB 231019	HUF	XS2243670150	100 000 000	277 138	3,47
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	1 000 000	1 083 080	13,55
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	808 295	10,11
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 689	6,27
MOL230428	EUR	XS1401114811	660 000	709 850	8,88
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	725 000	741 890	9,28
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	516 794	6,46
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	482 262	6,03
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	40 000	41 032	0,51
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>2 837 253</b>	<b>35,49</b>
Folyószámla - EUR				2 566 380	32,10
Folyószámla - HUF				600	0,01
Folyószámla - USD				270 274	3,38
<b>Követelések</b>				<b>7 070</b>	<b>0,09</b>
Határidős ügyletek				7 070	0,09
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 632</b>	<b>0,02</b>
Egyéb követelések				1 632	0,02
<b>Összes eszköz</b>				<b>8 007 986</b>	<b>100,16</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-12 583</b>	<b>0,16</b>
Egyéb kötelezettségek				-6 619	-0,15
Határidős ügyletek				-5 964	-0,01
<b>Nettó eszközérték EUR</b>				<b>7 995 403</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>7 534 331</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,061196</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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet	(EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 993 546	7 995 403	1 857	
Különbözet tételeken:				
Pénzeszközök	2 837 345	2 837 345	0	
Lekötött betét	-	-	-	
Értékpapírok	5 160 471	5 162 030	1 559	
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	86	1 632	1 546	
Származtatott ügyl. ért. különb.	1 106	1 106	-	
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	5 462	6 710	1 248	

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	8 574 532
2020. évben eladott befektetési jegyek	109 482
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 149 683
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	7 534 331
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	7 995 403
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,061196

### IV. A befektetési alap összetétele

2020.12.31.

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>5 162 031</b>	<b>64,56</b>
BSB 231019	HUF	XS2243670150	100 000 000	277 138	3,47
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	1 000 000	1 083 080	13,55
IIB 211015	EUR	ROAB22J545S1	800 000	808 295	10,11
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 689	6,27
MOL230428	EUR	XS1401114811	660 000	709 850	8,88
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	725 000	741 890	9,28
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	516 794	6,46
SERB 210928	USD	XSO680231908	554 000	482 262	6,03
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	40 000	41 032	0,51
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>5 162 031</b>	<b>64,56</b>
<b>Nettó eszközérték / EUR</b>				<b>7 955 403</b>	<b>100,00</b>

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkori arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban, forintban és dollárban denominált állampapírokba (a deviza kockázat fedezése mellett) és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2020-ban. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 63% feletti kitettséggel rendelkezett.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2020	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>553 029</b>
Folyószámlakamat	120
SWAP ügylet kamatbevétele	726
Kapott kamat értékpapír	299 101
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	30 654
Lekötött betét kamata	68
Forward ügyletek nyeresége	208 022
Árfolyamkülönbözet	14 338
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>524 692</b>
Folyószámlakamat	0
SWAP ügylet díja	2 945
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	426 516
Forward ügyletek vesztesége	72 250
Árfolyamkülönbözet	22 981
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>20</b>
Egyéb bevételek	20
<b>A működési költségek</b>	<b>36 645</b>
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 510
Számviteli díj	6 825
Felügyeleti díj (MNB)	2 872
Bankforgalmi jutalék	459
Bankforg. jutalék - negatív kamat	5 271
KELER díj	15
WARP díj	64
LEI kód fentartási költsége	86
Alapkezelési díj	16 186
Letétkezelési díj	3 357
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>4 042</b>
Befektetési alapok különadója	4 042
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-12 330</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-12 330</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>5 445</b>
<i>Kötvények</i>	<i>5 445</i>
- kamatokból, osztalékból	63 240
- egyéb	-57 794
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>0</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
<b>Pénzeszközök</b>	<b>905 033</b>	<b>2 837 345</b>	<b>35,50%</b>
Folyószámla	905 033	2 837 345	35,50%
Bankbetétek	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
<b>Értékpapírok</b>	<b>8 146 705</b>	<b>5 160 471</b>	<b>64,56%</b>
BSB 231019	0	277 063	3,47%
CRO220530EUR	0	1 082 655	13,54%
IIB 211015	817 871	808 162	10,11%
MFBEU2109/1	0	501 689	6,28%
MOL230428	0	709 661	8,88%
OC210630 EUR	629 399	741 692	9,28%
SERB 210928	548 113	481 898	6,03%
WINGHOLD211	0	41 015	0,51%
OTPBK240715	260 529	516 636	6,46%
BKC 200727	502 606	0	0,00%
EXIM 200130	1 089 739	0	0,00%
MFB 201021	2 331 067	0	0,00%
REPHUN200129	918 610	0	0,00%
ROM200918	1 048 771	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
<b>Követelések</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>69</b>	<b>86</b>	<b>0,00%</b>
<b>Származtatott ügyl.ért.kül.</b>	<b>16 923</b>	<b>1 106</b>	<b>0,01%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-5 541</b>	<b>-5 462</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Összesen</b>	<b>9 063 240</b>	<b>7 993 546</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2020. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárát	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.03.10	2020.12.16	határidős	vétel	758 765	EUR	deviza
2020.03.26	2020.07.15	határidős	vétel	923 399	EUR	deviza
2020.04.09	2020.10.22	határidős	vétel	1 004 199	EUR	deviza
2020.05.04	2020.05.06	határidős	eladás	59 469	EUR	deviza
2020.05.04	2020.10.22	határidős	vétel	227 853	EUR	deviza
2020.06.15	2020.10.22	határidős	vétel	774 548	EUR	deviza
2020.10.16	2021.04.21	határidős	vétel	272 079	EUR	deviza
2020.12.14	2021.04.14	határidős	vétel	758 765	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2020.12.31. állapot szerint:

Lejárát dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2021.04.14	határidős	vétel	758 765	EUR	deviza
2021.04.21	határidős	vétel	272 079	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	Névérték (EUR)	Piaci érték (EUR)
kamatcsere	EUR	2021.10.15	500 000	-3 205,21
kamatcsere	EUR	2024.07.15	250 000	-2 030,77
<b>Összesen</b>			<b>750 000</b>	<b>-5 235,98</b>

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozamcsereügyleteket 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-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.01-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő 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 forintot 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 kezel.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

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), a 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 költségekkel 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 elkezdték 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.

### 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 a 2020-as évben.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2020. év
Rögzített jövedelem összesen:	234
Változó jövedelem összesen*:	18
Kedvezményezették száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

\* 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 2020-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2020. év
Felső vezetés	64
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	126
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.

A Javadalmazási Politika 2020. december 11-én elfogadott módosítása a Munkaköri juttatást a fix javadalmazási elemek közül a változó javadalmazási elemek közé sorolta át.

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2020-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2020. december 11-én fogadta el.

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2020 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika változásai áttemelésre kerültek, ezek közül legfontosabb
- az úgynevezett munkaköri juttatásnak a változó bér egyéb speciáli formái közé sorolása
- a végkielégítéssel kapcsolatos rendelkezések módosítása
- szervezeti egység specifikus mérőszámok (KPI) nevesítése a szabályzat mellékletében
- az Alapkezelő megfelelési (compliance) területe javadalmazással kapcsolatos szerepkörének pontosítása
- az úgynevezett mentesítési küszöbérték 30.000 EUR-ról 20.000 EUR-ra történő csökkentése

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

### **a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2020.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)  
Kitettség: 5,54%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1,5026% 2021/10/15 kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)  
Kitettség: 10,10%
- 3.) WINGHOLDING 2021/1 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000358445)  
Kitettség: 0,51%

### **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

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyamigadozású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

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



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

**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 100,01%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 90,14%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2020. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2021. április 22.



Simon Péter      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.