



# RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Index Prémium  
Származtatott 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 1886 3701

E<sup>r</sup>sm.audit@rsm.hu | W [www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: „az Alap”) 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.

## **Egyéb információk**

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

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

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső 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 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**

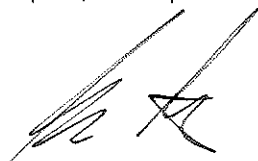
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk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

Budapest, 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 Index Prémium  
Származtatott Alap*  
**Éves 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:                   | 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 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. december 31. | 3,18%            | 4,11%       | 1,445206 Ft | 1,054533 Ft | 1 868 432 823 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

**BEFEKTÉSI 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>51,60</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          |
| 4954 JF  | JPY       | JF3602400006 | 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       | US3936571010 | 2 266       | 21 659 376               | 1,13          |
| GME US   | USD       | US36467W1099 | 18 800      | 33 689 961               | 1,73          |
| GNK US   | USD       | MHY268571313 | 4 632       | 14 498 803               | 0,75          |
| GTX US   | USD       | US3665051054 | 5 302       | 15 611 488               | 0,81          |
| IIB 211015   | EUR       | RO4822184831 | 350 000     | 118 275 937              | 6,15          |
| LAR ESPANA   | EUR       | ES0105015012 | 5 800       | 13 610 814               | 0,71          |
| MFB 201021   | USD       | XS0954674312 | 400 000     | 123 315 208              | 6,42          |
| MFB202110/1  | HUF       | HU0000358478 | 150 000 000 | 154 258 800              | 8,03          |
| MT NA  | EUR       | LU1598757687 | 9 419       | 48 696 173               | 2,53          |
| FIR-EUS 3024   | EUR       | GRS014009024 | 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 - GBF  |           |              |             | 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>      |               |

\*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 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbség 175 e Ft.

|  | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbség (eFt-ban) |
|--|-----------|--------------|---------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték           | 1 922 707 | 1 921 930    | -777                |
| <u>Különbség tételesen:</u>              |           |              |                     |
| Értékpapírok                             | 991 574   | 991 677      | 103                 |
| Származtatott ügyletek                   | 4 846     | 4 846        | 0                   |
| Folyószámla és lekötött betét            | 918 610   | 925 175      | 6 565               |
| Követelések / Aktív időbeli elhat.       | 9 252     | 3 559        | -5 693              |
| Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat. | -2 610    | -3 327       | -717                |
| Nyitott futures ügyletek eredménye       | 1 035     | 0            | -1 035              |

A NEÉ kimutatás a 2020. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2019.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 103 eFt. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapelvét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 6.565 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 1.035 e Ft, Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 3 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra. A portfólió jelentésben a követelések és a kötelezettségek között található egy 2019.12.30-i kötésnapú és 2020.01.02-i értéknapi konverziós ügylet (HUF eladás-EUR vétel). Mivel pénzügyileg fordulónap után teljesült, így a könyvelésben is fordulónap után jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 892 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*  
2021.01.04.**

| Instrumentum   | Devizanem | ISIN kód     | Névérték    | Eszköz érték             | %             |
|--|-----------|--------------|-------------|--------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                              |           |              |             | <b>1 258 956 967</b>     | <b>67,33</b>  |
| 2020 NO  | NOK       | BMG9156K1018 | 10 229      | 21 008 218               | 1,12          |
| 6954 JP  | JPY       | JP3802400006 | 400         | 29 279 642               | 1,57          |
| ACCO ROMIHUF   | HUF       | HU0000718622 | 39 989 218  | 60 348 089               | 3,23          |
| ALPHA BK3007   | EUR       | GRS015003007 | 88 805      | 30 940 287               | 1,65          |
| ALPHAINC   | USD       | US02079K3059 | 3           | 26 058 252               | 1,39          |
| AMAZON COM.  | USD       | US0231351067 | 30          | 29 054 421               | 1,55          |
| APPLE  | USD       | US0378331005 | 1 090       | 43 007 801               | 2,30          |
| BHF US   | USD       | US10922N1037 | 2 000       | 21 531 838               | 1,15          |
| BNK FP   | EUR       | LU1834983477 | 8 058       | 42 085 479               | 2,25          |
| BSB 231019   | HUF       | XS2243670150 | 50 000 000  | 50 591 050               | 2,71          |
| DHT US   | USD       | MHY2065G1219 | 5 000       | 7 775 964                | 0,42          |
| DXC USD  | USD       | US23355L1061 | 1 240       | 9 494 705                | 0,51          |
| FANUY US   | USD       | US3073051027 | 1 900       | 13 949 455               | 0,75          |
| GBX US   | USD       | US3936571013 | 2 266       | 24 513 490               | 1,31          |
| GME US   | USD       | US36467W1099 | 4 000       | 22 409 050               | 1,20          |
| GNK US   | USD       | MHY2685T1313 | 8 255       | 18 066 642               | 0,97          |
| IIB 211015   | EUR       | ROAB22JS4SS1 | 350 000     | 129 120 612              | 6,91          |
| IIB 230928   | HUF       | XS2237392027 | 50 000 000  | 51 026 800               | 2,73          |
| INTEL  | USD       | US4581401001 | 1 922       | 28 473 421               | 1,52          |
| KMX US   | USD       | US1431301027 | 1 266       | 35 560 200               | 1,90          |
| MAERSKA DC   | DKK       | DK0010244425 | 55          | 34 147 410               | 1,83          |
| MFB202110/1  | HUF       | HU0000358478 | 150 000 000 | 151 872 600              | 8,12          |
| MOI TRV 2017   | HUF       | HU0000153937 | 1 667 625   | 29 216 790               | 1,56          |
| MOI230428  | EUR       | XS1401114811 | 100 000     | 39 270 863               | 2,10          |
| MT NA  | EUR       | LU1598757687 | 7 000       | 48 255 581               | 2,58          |
| MTELEKOM   | HUF       | HU0000073507 | 6 800 000   | 25 840 000               | 1,38          |
| NBK GRE II.  | EUR       | GRS003003035 | 39 932      | 32 966 218               | 1,76          |
| OPAP GA  | EUR       | GRS419003009 | 5 594       | 22 365 783               | 1,20          |
| PIRAEUS 3024   | EUR       | GRS014003024 | 36 615      | 17 380 005               | 0,93          |
| RIBH   | EUR       | AT0000606306 | 4 025       | 24 513 733               | 1,31          |
| SBLK US  | USD       | MHY8162K2046 | 8 264       | 21 698 692               | 1,16          |
| URW NA   | EUR       | FR0013326246 | 1 300       | 30 654 124               | 1,64          |
| WABERER EUR  | HUF       | HU0000120720 | 1 241       | 6 029 900                | 0,32          |
| WINGHOLD2 II   | EUR       | HU0000358445 | 150 000     | 56 183 046               | 3,00          |
| XOP CHO  | USD       | US78468R5569 | 1 395       | 24 266 806               | 1,30          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                                      |           |              |             | <b>628 376 640</b>       | <b>33,61</b>  |
| Folyószámla - DKK  |           |              |             | 431 733                  | 0,02          |
| Folyószámla - EUR  |           |              |             | 52 346 891               | 2,80          |
| Folyószámla - GBP  |           |              |             | 33 760 291               | 1,81          |
| Folyószámla - HUF  |           |              |             | 324 366 605              | 17,35         |
| Folyószámla - JPY  |           |              |             | 624 392                  | 0,03          |
| Folyószámla - NOK  |           |              |             | 586 252                  | 0,03          |
| Folyószámla - TRY  |           |              |             | 10                       | 0,00          |
| Folyószámla - USD  |           |              |             | 216 260 466              | 11,57         |
| <b>Követelések</b>   |           |              |             | <b>6 302 826</b>         | <b>0,34</b>   |
| Határidős ügyletek   |           |              |             | 6 302 826                | 0,34          |
| <b>Egyéb eszközök</b>  |           |              |             | <b>750 065</b>           | <b>0,04</b>   |
| Egyéb követelések  |           |              |             | 750 065                  | 0,04          |
| <b>Összes eszköz</b>   |           |              |             | <b>1 894 386 498</b>     | <b>101,31</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                                       |           |              |             | <b>-24 558 060</b>       | <b>-1,31</b>  |
| Egyéb kötelezettségek  |           |              |             | -19 632 434              | -1,05         |
| Határidős ügyletek   |           |              |             | -4 925 626               | -0,26         |
| <b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b> |           |              |             |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |             | <b>1 051 024 143 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>  |           |              |             | <b>726 895 064</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |             | <b>1,445909 HUF</b>      |               |
| <b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b> |           |              |             |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |             | <b>818 804 295 HUF</b>   |               |
| <b>Unitok száma</b>  |           |              |             | <b>776 007 535</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |             | <b>1,055150 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. 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 2020. 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 különbözet 97 e Ft.

|  | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|--|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték           | 1 872 996 | 1 869 828    | -3 168               |
| <u>Különbözet tételesen:</u>             |           |              |                      |
| Értékpapírok                             | 1 258 847 | 1 258 957    | 110                  |
| Származtatott ügyletek                   | -15 510   | -15 510      | 0                    |
| Folyószámla és lekötött betét            | 584 912   | 628 383      | 43 471               |
| Követelések /Aktív időbeli elhat.        | 44 030    | 750          | -43 280              |
| Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat. | -2 621    | -2 752       | -131                 |
| Nyitott futures ügyletek eredménye       | 3 338     | 0            | -3 338               |

A NEÉ kimutatás a 2021. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2020.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 110 eFt. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapelét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 43.471 e Ft. 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 nettó követelés 3.338 e Ft, Az első forgalmazási napig és a 2020.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 5 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 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 101 e Ft.

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

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

##### Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat

|  |               |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án      | 889 549 742   |
| 2020. évben eladott befektetési jegyek                 | 50 862 020    |
| 2020. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 213 516 698   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én      | 726 895 064   |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én | 1 051 024 143 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én        | 1,445909      |

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

|  |             |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án      | 666 554 838 |
| 2020. évben eladott befektetési jegyek                 | 109 462 697 |
| 2020. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 10 000      |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én      | 776 007 535 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én | 818 804 295 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én        | 1,05515     |

## 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>1 136 284 371</b> | <b>60,74</b>  |
| 2020 NO  | NOK       | BMG9156K1018 | 10 229      | 21 008 218           | 1,12          |
| 6954 JP  | JPY       | JP3802400006 | 400         | 22 067 808           | 1,15          |
| ALPHA BK3007   | EUR       | GRS015003007 | 88 805      | 30 940 287           | 1,65          |
| APPLE  | USD       | US0378331005 | 1 090       | 43 007 801           | 2,30          |
| BHF US   | USD       | US10922N1037 | 2 000       | 21 531 838           | 1,15          |
| BNK FP   | EUR       | LU1834983477 | 8 058       | 42 085 479           | 2,25          |
| BSB 231019   | HUF       | XS2243670150 | 50 000 000  | 50 591 050           | 2,71          |
| DHT US   | USD       | MHY2065G1219 | 5 000       | 7 775 964            | 0,42          |
| DXC USD  | USD       | US23355L1061 | 1 240       | 9 494 705            | 0,51          |
| FANUY US   | USD       | US3073051027 | 1 900       | 13 949 455           | 0,75          |
| GBX US   | USD       | US3936571013 | 2 266       | 24 513 490           | 1,31          |
| GME US   | USD       | US36467W1099 | 4 000       | 22 409 050           | 1,20          |
| GNK US   | USD       | MHY2685T1313 | 8 255       | 18 066 642           | 0,97          |
| IIB 211015   | EUR       | ROAB22JS4SS1 | 350 000     | 129 120 612          | 6,91          |
| IIB 230928   | HUF       | XS2237392027 | 50 000 000  | 51 026 800           | 2,73          |
| INTEL  | USD       | US4581401001 | 1 922       | 28 473 421           | 1,52          |
| KMX US   | USD       | US1431301027 | 1 266       | 35 560 200           | 1,90          |
| MAERSKA DC   | DKK       | DK0010244425 | 55          | 34 147 410           | 1,83          |
| MFB202110/1  | HUF       | HU0000358478 | 150 000 000 | 151 872 600          | 8,12          |
| MOL TRV 2017   | HUF       | HU0000153937 | 1 667 625   | 29 216 790           | 1,56          |
| MOL230428  | EUR       | XS1401114811 | 100 000     | 39 270 863           | 2,10          |
| MT NA  | EUR       | LU1598757687 | 7 000       | 48 255 581           | 2,58          |
| MTELEKOM   | HUF       | HU0000073507 | 6 800 000   | 25 840 000           | 1,38          |
| NBK GRE II.  | EUR       | GRS003003035 | 39 932      | 32 966 218           | 1,76          |
| OPAP GA  | EUR       | GRS419003009 | 5 594       | 22 365 783           | 1,20          |
| PIRAEUS 3024   | EUR       | GRS014003024 | 36 615      | 17 380 005           | 0,93          |
| RIBH   | EUR       | AT0000606306 | 4 025       | 24 513 733           | 1,31          |
| SBLK US  | USD       | MHY8162K2046 | 8 264       | 21 698 692           | 1,16          |
| URW NA   | EUR       | FR0013326246 | 1 300       | 30 654 124           | 1,64          |
| WABERER EUR  | HUF       | HU0000120720 | 1 241       | 6 029 900            | 0,32          |
| WINGHOLD21I  | EUR       | HU0000358445 | 150 000     | 56 183 046           | 3,00          |
| XOP CHO  | USD       | US78468R5569 | 1 395       | 24 266 806           | 1,30          |
| <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>60 348 089</b>    | <b>3,23</b>   |
| ACCO ROMIHUF   | HUF       | HU0000718622 | 39 989 218  | 60 348 089           | 3,23          |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>   |           |              |             | <b>387 767 308</b>   | <b>20,74</b>  |
| BSB 231019   | HUF       | XS2243670150 | 50 000 000  | 50 591 050           | 2,71          |
| IIB 211015   | EUR       | ROAB22JS4SS1 | 350 000     | 129 120 612          | 6,91          |
| MFB202110/1  | HUF       | HU0000358478 | 150 000 000 | 151 872 600          | 8,12          |
| WINGHOLD21I  | EUR       | HU0000358445 | 150 000     | 56 183 046           | 3,00          |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF</b>  |           |              |             | <b>1 051 024 142</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b> |           |              |             | <b>818 804 295</b>   |               |

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

Az Alap stratégiója 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-ban 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 és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapon.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

| <b>2020</b>                                | <i>Nagyságrend: eFt</i> |
|--|-------------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>        | <b>306 702</b>          |
| Kapott kamat értékpapírok                  | 25 156                  |
| Kapott /járó osztalék                      | 7 207                   |
| Folyószámlakamat                           | 189                     |
| Swap ügylet kamatbevétele                  | 0                       |
| Futures ügyletek nyeresége                 | 121 791                 |
| Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége   | 94 055                  |
| Forward ügyletek nyeresége                 | 46 549                  |
| Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)  | 1 243                   |
| Árfolyamkülönbözet                         | 10 512                  |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>     | <b>279 179</b>          |
| Folyószámlakamat                           | 0                       |
| Swap ügylet díja                           | 0                       |
| Swap ügylet fizetett kamata                | 5 102                   |
| Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége  | 73 603                  |
| Futures ügyletek vesztesége                | 134 852                 |
| Forward ügyletek vesztesége                | 54 136                  |
| Árfolyamkülönbözet                         | 11 486                  |
| <b>Egyéb bevételek</b>                     | <b>0</b>                |
| Egyéb bevételek                            | 0                       |
| <b>A működési költségek</b>                | <b>23 130</b>           |
| Bankforgalmi jutalék                       | 152                     |
| Bankköltség - negatív kamat                | 349                     |
| Alapkezelési díj                           | 15 225                  |
| Letétkezelési díj                          | 1 826                   |
| Számviteli díj                             | 2 393                   |
| Értékpapír mozgatás költsége               | 767                     |
| Futures ügyletek díja                      | 924                     |
| Keler díj                                  | 33                      |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj             | 540                     |
| WARP-díj                                   | 138                     |
| LEI kód fenntartási költsége               | 29                      |
| Referencia index szolgáltatási díj         | 25                      |
| Felügyeleti díj (MNB)                      | 729                     |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>                  | <b>884</b>              |
| Befektetési alap különadója                | 884                     |
| <b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>         | <b>0</b>                |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>                   | <b>3 509</b>            |
| <br>                                       |                         |
| <b>Felosztott jövedelem</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>          | <b>3 509</b>            |
| <br>                                       |                         |
| <b>Értékpapírok értékelési különbözete</b> | <b>133 484</b>          |
| <i>Kötvények</i>                           | <i>29 224</i>           |
| - kamatokból, osztalékból                  | 2 921                   |
| - egyéb                                    | 26 303                  |
| <i>Befektetési jegy</i>                    | <i>9 128</i>            |
| - kamatokból, osztalékból                  | 0                       |
| - egyéb                                    | 9 128                   |
| <i>Részvények</i>                          | <i>95 132</i>           |
| - kamatokból, osztalékból                  | 0                       |
| - egyéb                                    | 95 132                  |

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

| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|---|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                                      | <b>918 610</b>        |                  | <b>584 912</b>       |                  | <b>31,23%</b>  |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Kötvények</b>  | <b>0</b>              | <b>522 480</b>   | <b>0</b>             | <b>477 956</b>   | <b>25,52%</b>  |
| 2020/A MÁK  | 0                     | 75 191           | 0                    | 0                | 0,00%          |
| BSB 231019  | 0                     | 0                | 0                    | 50 577           | 2,70%          |
| IIB 211015  | 0                     | 118 266          | 0                    | 129 099          | 6,89%          |
| IIB 230928  | 0                     | 0                | 0                    | 51 015           | 2,72%          |
| MFB201021   | 0                     | 123 274          | 0                    | 0                | 0,00%          |
| MFB202110/1   | 0                     | 154 245          | 0                    | 151 845          | 8,11%          |
| MOL230428   | 0                     | 0                | 0                    | 39 261           | 2,10%          |
| WINGHOLD211   | 0                     | 51 504           | 0                    | 56 159           | 3,00%          |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Befektetési jegyek</b>                               | <b>0</b>              | <b>106 616</b>   | <b>0</b>             | <b>126 700</b>   | <b>6,76%</b>   |
| ACCOROMHUF  | 0                     | 56 013           | 0                    | 60 348           | 3,22%          |
| BNK FP  | 0                     | 50 603           | 0                    | 42 085           | 2,24%          |
| XOP CHO   | 0                     | 0                | 0                    | 24 267           | 1,30%          |
| <b>Részvények</b>                                       | <b>362 478</b>        | <b>0</b>         | <b>654 191</b>       | <b>0</b>         | <b>34,93%</b>  |
| 2020 NO   | 21 031                | 0                | 21 009               | 0                | 1,12%          |
| 6954 JP   | 22 068                | 0                | 29 280               | 0                | 1,56%          |
| APPLE   | 52 277                | 0                | 43 007               | 0                | 2,30%          |
| ALPHA BK3007  | 29 113                | 0                | 30 940               | 0                | 1,65%          |
| ALPHAINC  | 0                     | 0                | 26 058               | 0                | 1,39%          |
| AMAZON COM  | 0                     | 0                | 29 054               | 0                | 1,55%          |
| BHF US  | 0                     | 0                | 21 532               | 0                | 1,15%          |
| DHT US  | 0                     | 0                | 7 776                | 0                | 0,42%          |
| DXC USD   | 13 738                | 0                | 9 495                | 0                | 0,51%          |
| FANUY US  | 0                     | 0                | 13 949               | 0                | 0,74%          |
| GBX US  | 21 659                | 0                | 24 513               | 0                | 1,31%          |
| GME US  | 33 690                | 0                | 22 409               | 0                | 1,20%          |
| GNK US  | 14 499                | 0                | 18 067               | 0                | 0,96%          |
| GTX US  | 15 611                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| LAR ESPANA  | 13 611                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| INTEL   | 0                     | 0                | 28 473               | 0                | 1,52%          |
| KMX US  | 0                     | 0                | 35 560               | 0                | 1,90%          |
| MAERSKA DC  | 0                     | 0                | 34 147               | 0                | 1,82%          |
| MOL TRV 2017  | 0                     | 0                | 29 217               | 0                | 1,56%          |
| MT NA   | 48 696                | 0                | 48 256               | 0                | 2,58%          |
| MTELEKOM  | 0                     | 0                | 25 840               | 0                | 1,38%          |
| NBK GRE II.   | 0                     | 0                | 32 966               | 0                | 1,76%          |
| OPAP GA   | 0                     | 0                | 22 366               | 0                | 1,19%          |
| PIRAEUS 3024  | 27 291                | 0                | 17 380               | 0                | 0,93%          |
| RIBH  | 29 786                | 0                | 24 514               | 0                | 1,31%          |
| SBLK US   | 15 577                | 0                | 21 699               | 0                | 1,16%          |
| URW NA  | 0                     | 0                | 30 654               | 0                | 1,64%          |
| WABERER EUR   | 3 831                 | 0                | 6 030                | 0                | 0,32%          |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Futures ügyletek</b>                                 | <b>-219</b>           | <b>0</b>         | <b>-879</b>          | <b>0</b>         | <b>-0,05%</b>  |
| ESHOINDX  | -110                  | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| NGHOINDX  | -109                  | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ESH1INDX  | 0                     | 0                | -364                 | 0                | -0,02%         |
| RTYH1INDX   | 0                     | 0                | 51                   | 0                | 0,00%          |
| TYH1CMDTY   | 0                     | 0                | -293                 | 0                | -0,02%         |
| NGH1INDX  | 0                     | 0                | -262                 | 0                | -0,01%         |
| TYH1CMDTY   | 0                     | 0                | -163                 | 0                | -0,01%         |
| GCG1CMDTY   | 0                     | 0                | 152                  | 0                | 0,01%          |
| <b>Forward ügyletek</b>                                 | <b>0</b>              | <b>10 426</b>    | <b>0</b>             | <b>2 256</b>     | <b>0,12%</b>   |
| EUR200115FWD  | 0                     | 881              | 0                    | 0                | 0,00%          |
| EUR200115FWD  | 0                     | -366             | 0                    | 0                | 0,00%          |
| USD200212FWD  | 0                     | 9 911            | 0                    | 0                | 0,00%          |
| USD210217FWD  | 0                     | 0                | 0                    | 6 100            | 0,32%          |
| EUR210217FWD  | 0                     | 0                | 0                    | -2 097           | -0,11%         |
| USD210407FWD  | 0                     | 0                | 0                    | -1 747           | -0,09%         |
| <b>Swap ügyletek</b>                                    | <b>0</b>              | <b>-5 361</b>    | <b>0</b>             | <b>-16 887</b>   | <b>-0,90%</b>  |
| SW5230411   | 0                     | -5 790           | 0                    | -3 496           | -0,19%         |
| SW211015  | 0                     | 429              | 0                    | -13 391          | -0,71%         |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|   | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Követelések</b>                                      | <b>0</b>              | <b>10 225</b>    | <b>0</b>             | <b>48 648</b>    | <b>2,60%</b>   |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások</b>                      | <b>0</b>              | <b>62</b>        | <b>0</b>             | <b>32</b>        | <b>0,00%</b>   |
| <b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b> | <b>0</b>              | <b>-2 610</b>    | <b>0</b>             | <b>-3 933</b>    | <b>-0,21%</b>  |
| <b>Összesen</b>   | <b>362 259</b>        | <b>1 560 448</b> | <b>653 312</b>       | <b>1 219 684</b> | <b>100,00%</b> |



## VI. Származtatott ügyletek

2020. évi kötött ügyletek

| Kötésnap   | Lejárat    | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték  | Deviza | Mögöttes termék |
|------------|------------|-------------------|-------------------|-----------|--------|-----------------|
| 2020.01.13 | 2020.03.25 | határidős         | eladás            | 500 000   | EUR    | deviza          |
| 2020.01.27 | 2020.03.20 | határidős         | vétel             | 4         | USD    | részvény        |
| 2020.02.03 | 2020.03.20 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.02.10 | 2020.04.14 | határidős         | eladás            | 1 250 000 | USD    | deviza          |
| 2020.02.13 | 2020.03.25 | határidős         | eladás            | 290 072   | EUR    | deviza          |
| 2020.02.21 | 2020.03.20 | határidős         | eladás            | 4         | USD    | részvény        |
| 2020.02.26 | 2020.03.20 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.02.28 | 2020.03.20 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.03.02 | 2020.03.20 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.03.02 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 5         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.05 | 2020.03.20 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.03.05 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.06 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 2         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.10 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.10 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 5         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.12 | 2020.03.20 | határidős         | eladás            | 6         | USD    | részvény        |
| 2020.03.13 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 3         | USD    | részvény        |
| 2020.03.13 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.16 | 2020.06.30 | határidős         | eladás            | 6         | USD    | kötvény         |
| 2020.03.16 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.03.17 | 2020.07.15 | határidős         | vétel             | 400 000   | USD    | deviza          |
| 2020.03.17 | 2020.07.15 | határidős         | vétel             | 500 000   | EUR    | deviza          |
| 2020.03.17 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.17 | 2020.06.30 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.03.17 | 2020.06.30 | határidős         | eladás            | 3         | USD    | kötvény         |
| 2020.03.19 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.03.23 | 2020.06.30 | határidős         | vétel             | 5         | USD    | kötvény         |
| 2020.03.23 | 2020.06.30 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.03.24 | 2020.06.30 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.03.24 | 2020.07.15 | határidős         | eladás            | 290 072   | EUR    | deviza          |
| 2020.03.24 | 2020.07.15 | határidős         | eladás            | 500 000   | EUR    | deviza          |
| 2020.03.27 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.03.27 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.03.27 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.03.30 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.03.30 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.04.01 | 2020.06.30 | határidős         | vétel             | 4         | USD    | kötvény         |
| 2020.04.08 | 2020.07.15 | határidős         | eladás            | 1 250 000 | USD    | deviza          |
| 2020.04.09 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.04.15 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.04.21 | 2020.06.30 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.04.22 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.04.24 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.04.24 | 2020.06.19 | határidős         | eladás            | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.05.12 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.05.27 | 2020.06.30 | határidős         | eladás            | 2         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.05.27 | 2020.06.30 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.05.27 | 2020.08.27 | határidős         | vétel             | 3         | USD    | nyersanyag      |

| Kötésnap   | Lejárat    | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték  | Deviza | Mögöttes termék |
|------------|------------|-------------------|-------------------|-----------|--------|-----------------|
| 2020.06.05 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.06.09 | 2020.08.27 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.06.18 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.06.18 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.06.18 | 2020.09.18 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.06.18 | 2020.09.18 | határidős         | eladás            | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.06.18 | 2020.06.19 | határidős         | vétel             | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.06.18 | 2020.09.18 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.07.10 | 2020.09.18 | határidős         | eladás            | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.07.13 | 2020.10.14 | határidős         | eladás            | 290 072   | EUR    | deviza          |
| 2020.07.13 | 2020.10.14 | határidős         | eladás            | 850 000   | USD    | deviza          |
| 2020.07.28 | 2020.10.14 | határidős         | eladás            | 300 000   | USD    | deviza          |
| 2020.07.30 | 2020.08.27 | határidős         | eladás            | 4         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.07.30 | 2020.10.28 | határidős         | vétel             | 4         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.09.08 | 2020.12.18 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.09.08 | 2020.09.18 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.09.08 | 2020.09.18 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.09.17 | 2020.09.18 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.09.17 | 2020.12.18 | határidős         | eladás            | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.09.17 | 2020.09.18 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.09.17 | 2020.12.18 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.09.17 | 2020.12.18 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.09.21 | 2020.12.18 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.09.28 | 2020.10.28 | határidős         | eladás            | 4         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.09.28 | 2020.12.31 | határidős         | vétel             | 4         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.09.30 | 2020.12.10 | határidős         | eladás            | 550 000   | USD    | deviza          |
| 2020.10.05 | 2020.12.18 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.10.12 | 2020.10.14 | határidős         | vétel             | 290 072   | EUR    | deviza          |
| 2020.10.12 | 2020.10.14 | határidős         | vétel             | 1 150 000 | USD    | deviza          |
| 2020.10.12 | 2021.02.17 | határidős         | eladás            | 1 150 000 | USD    | deviza          |
| 2020.10.12 | 2021.02.17 | határidős         | eladás            | 290 072   | EUR    | deviza          |
| 2020.11.03 | 2020.12.18 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.11.06 | 2020.12.31 | határidős         | eladás            | 9         | USD    | kötvény         |
| 2020.11.09 | 2020.12.31 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.11.09 | 2020.12.18 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.11.23 | 2020.12.31 | határidős         | vétel             | 9         | USD    | kötvény         |
| 2020.11.23 | 2020.12.31 | határidős         | eladás            | 3         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.11.23 | 2021.03.31 | határidős         | eladás            | 9         | USD    | kötvény         |
| 2020.11.23 | 2021.02.26 | határidős         | vétel             | 3         | USD    | nyersanyag      |
| 2020.12.10 | 2021.04.07 | határidős         | eladás            | 550 000   | USD    | deviza          |
| 2020.12.16 | 2020.12.18 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.12.16 | 2021.03.19 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.12.16 | 2020.12.18 | határidős         | vétel             | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.12.16 | 2021.03.31 | határidős         | eladás            | 1         | USD    | részvény        |
| 2020.12.21 | 2021.03.19 | határidős         | eladás            | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.12.21 | 2021.03.20 | határidős         | eladás            | 2         | USD    | részvény        |
| 2020.12.22 | 2021.03.19 | határidős         | vétel             | 1         | EUR    | részvény        |
| 2020.12.28 | 2021.03.31 | határidős         | eladás            | 5         | USD    | kötvény         |

Nyitott pozíció 2020. év végén

| Lejárat dátuma | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Aktuális névérték / kontraktus | Deviza | Mögöttes termék |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|--------|-----------------|
| 2021.02.17     | határidős         | eladás            | 290 072                        | EUR    | deviza          |
| 2021.02.17     | határidős         | eladás            | 1 150 000                      | USD    | deviza          |
| 2021.02.26     | határidős         | vétel             | 3                              | USD    | nyersanyag      |
| 2021.03.19     | határidős         | eladás            | 1                              | USD    | részvény        |
| 2021.03.20     | határidős         | eladás            | 2                              | USD    | részvény        |
| 2021.03.31     | határidős         | eladás            | 1                              | USD    | részvény        |
| 2021.03.31     | határidős         | eladás            | 9                              | USD    | kötvény         |
| 2021.03.31     | határidős         | eladás            | 5                              | USD    | kötvény         |
| 2021.04.07     | határidős         | eladás            | 550 000                        | USD    | deviza          |

| Ügylet típusa    | Devizanem | Lejárat    | Névérték (HUF)     | Szerződésből eredő |                     | Piaci érték (HUF)  |
|------------------|-----------|------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                  |           |            |                    | követelés (HUF)    | kötelezettség (HUF) |                    |
| kamatcsere       | HUF       | 2023.04.11 | 300 000 000        | -                  | -                   | -3 496 460         |
| tőke-kamat csere | EUR - HUF | 2021.10.15 | -                  | 113 764 000        | 127 795 500         | -13 391 200        |
| <b>Összesen</b>  |           |            | <b>300 000 000</b> | <b>113 764 000</b> | <b>127 795 500</b>  | <b>-16 887 660</b> |

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat, másrészt deviza határidős és kamatcsere ügyleteket spekulatív és fedezeti céllal. A határidős devizaügyletek keretében az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR és USD eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2020-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-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 lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljeshozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

## 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 csúcstól 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 állampapírokban 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 dezinflációs hatását – júniusban 15 bázispontos kamatcsökkentést 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 felélenkültek 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 elvart 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 oldali elvárthozam csökkenés következtében az állampapírpiac 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), a példátlan mértékű és gyorsaságú monetáris és fiskális élénkítésnek köszönhetően ugyanakkor áprilusra 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 költsékezést 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 felében 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 kötvénypályák jelentős emelkedéssel zárták az évet.

## A hazai/régiós részvényt piac

2020 elején a fejlett részvényt piacok még új csúcstra 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 világméretűről 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 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 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 visszapattanása jóval mérsékeltabb maradt.

Miközben a nemzetközi részvényt piacok 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% saját 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 e-commerce-ben utazó Allegro kibocsátásának lebonyolítása októberben, amellyel a cég a legnagyobb lengyel tőzsdei céggé vált.

## A nemzetközi részvényt piac

2020 eleje erősen indult a fejlett részvényt piacokon, főleg az Egyesült Államok részvényt piaca 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 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 világméretűről beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatot, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztüli mérlegfőösszeg 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 árfolyamcsúcstól. 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 kitartott az év végéig. További érdekesség, hogy immár nem csak a lezárások nyertesének 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.

## Árupiaci változások

A koronavírus járvány nemcsak a részvény-, hanem az árupiacokon 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 folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszott az is, hogy megfelelőnek látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról 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 aznapi 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 termelést korlátozó 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 időköt idézö, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnöött. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításaikat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékörző 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 kitartott.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2020. március 17-én kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását a piaci kockázati limit kibővítésének céljával. A változtatásokat az MNB H-KE-III-164/2020. számú számú határozatával hagyta jóvá 2020. április 17-én. 2020. május 18-i hatállyal az Alap portfóliójának maximális kockázatot értéke (VAR limit) 34,9% lett a korábbi 20% helyett. Ezzel az Alap 4-es helyett az 5-ös SRRI (Kiemelt Befektetői Információk kockázati besorolás) kockázati kategóriába került a megcélzott kockázati szint alapján.

Az Alapkezelő 2020 júniusában szintén kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások alapján az Alap esetében referencia index kijelölésére került sor. Az Alap referenciaindex: 30% MSCI World (részvény) Index + 10% MSCI Emerging Markets (részvény) Index + 60% ZMAX (magyar állampapírpia) Index

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-ban.

## 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        |
| Kedvezményezetttek 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 költségértéke), 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 átemelésre 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.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1,5026% 2021/10/15 kötvény (ISIN kód: ROAB22JS45S1)  
Kitettség: 6,90%
- 2.) Wingholding 2021/1 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000358445)  
Kitettség: 3,00%
- 3.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)  
Kitettség: 2,71%
- 4.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2,25% 2023/09/28. (ISIN kód: XS2237392027)  
Kitettség: 2,73%

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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



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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 20%-ot.

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

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

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

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

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

| <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 kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

**b) Az Alap szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitétsége 2020.12.31-én:**

129,31%

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 188,10%**

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

Budapest, 2021. április 27.



---

Simon Péter      Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.