



# 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizsgálói 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 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**

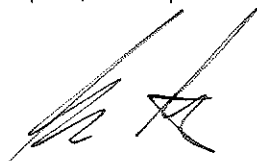
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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 BKS007	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 árfolyamvesztése	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>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>3 509</b>
<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 csúcst 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 kötvénnyárfolyamok 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 mérsékeltébb 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 nyerteseinek részvényei emelkedtek, hanem az emelkedés átterjedt a ciklikus szektorokra is, ahogy a befektetők a járvány miatt korlátozások belátható időn belüli megszüntetését kezdték beárzni. Összességében az amerikai piacok nagyon jó évet zártak, a Nasdaq 43,6%-ot emelkedett, az S&P 500 és a Russell 2000 ettől lemaradva, de szintén átlag feletti mértékben, 15-20% között emelkedtek, miközben az európai piacok inkább lemaradtak, nagyjából nulla körüli teljesítménnyel zárva az évet.

## 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 idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításaikat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök, mint az arany, felértékelődtek, az ipari kereslettel is megtámogatott ezüst pedig az egyik legjobban teljesítő árupiaci termék lett.

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