



**RSM**

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2020. évi éves jelentésének I–VI. pontjában 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.

### **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 közlétegye 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**

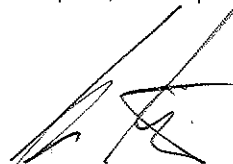
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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

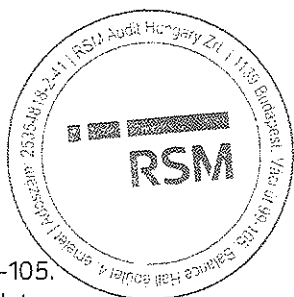
Továbbá:

- 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 eredő, 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 22.



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



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

*Raiffeisen Kamat Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Éves jelentés 2020.**

## I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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:	133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2020.12.31.	0,56%	3,850728 Ft	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344 Ft	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft
2010.12.31.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 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.

## II. Vagyonkimutatás

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

2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>13 786 718 456</b>	<b>96,46</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 972 825	0,04
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 174 770	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 011 440	0,07
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	332 256 222	2,32
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	319 325 177	2,23
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 782 808	2 060 646 496	14,42
CORDIA261107	HUF	HU00003359211	100 000 000	94 047 800	0,66
CRO200714USD	USD	XS0525827845	5 250 000	1 634 064 866	11,43
CRORD 200508	EUR	XS0961697542	3 150 000	1 103 575 046	7,72
EJBFM22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	1,26
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	995 516 170	6,97
IIB 2022/I	HUF	HU00003358825	250 000 000	259 447 750	1,82
IIB 2022/II	HUF	HU00003359245	300 000 000	300 550 800	2,10
IIB 211015	EUR	RO4B22194391	1 200 000	405 517 500	2,84
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 040 866 685	14,28
MFB202006/2	HUF	HU00003357967	679 800 000	702 811 910	4,92
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	624 168 180	4,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	516 737 612	3,62
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	2,13
REPHUN200224	EUR	XS0212993678	2 000 000	688 237 169	4,82
RCM220207USD	USD	US775867AA43	2 000 000	661 348 223	4,63
SERB 210928	USD	XS0890231908	1 660 000	542 931 847	3,80
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>616 818 765</b>	<b>4,32</b>
Folyószámla - EUR				122 643 075	0,86
Folyószámla - HUF				442 407 831	3,10
Folyószámla - USD				51 767 859	0,36
<b>Követelések</b>				<b>55 211 548</b>	<b>0,39</b>
Határidős ügyletek				55 211 548	0,39
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 249 237</b>	<b>0,03</b>
Egyéb követelések				4 249 237	0,03
<b>Összes eszköz</b>				<b>14 462 998 006</b>	<b>101,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-170 264 222</b>	<b>-1,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-34 558 805	-0,24
Határidős ügyletek				-135 705 417	-0,95
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>14 292 733 784</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>3 732 641 371</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,829121</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 és követelések között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 231 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	14 289 751	14 292 733	2 982
<b>Különbözet tételeken:</b>			
Értékpapírok	13 783 948	13 786 719	2 771
Határidős ügyletek	-86 027	-86 027	0
Pénzeszközök	398 975	616 815	217 840
Követelések / Aktív időbeli elhat.	217 864	3 028	-214 836
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-25 009	-27 802	-2 793

A kamatozó értékpapírok esetén 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 2.771 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2019.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 2 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 3.024 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 217.840 e Ft.

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

2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>9 853 429 047</b>	<b>88,11</b>
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 019 500	0,09
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	90 000 000	90 371 430	0,81
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	79 235 240	0,71
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 500 000 000	1 540 002 000	13,77
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	321 784 050	2,88
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	303 546 300	2,71
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 496 200	0,85
CRO210324USD	USD	XS0607904264	1 200 000	368 239 205	3,29
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	949 116 001	8,49
D210113	HUF	HU0000523311	235 600 000	235 583 508	2,11
D210127	HUF	HU0000523345	500 000 000	499 910 500	4,47
D210210	HUF	HU0000523360	500 000 000	499 856 000	4,47
D210217	HUF	HU0000523378	250 000 000	249 914 500	2,23
D210421	HUF	HU0000523071	250 000 000	249 797 750	2,23
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 990 100	1,59
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	254 855 250	2,28
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	298 356 300	2,67
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	442 699 240	3,96
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	486 958 706	4,35
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	672 545 580	6,01
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	849 135 648	7,59
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	651 386 706	5,82
SERB 210928	USD	XSO680231908	1 660 000	527 629 333	4,72
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 457 887 925</b>	<b>13,04</b>
Folyószámla - EUR				42 305 323	0,38
Folyószámla - HUF				1 401 768 827	12,54
Folyószámla - USD				13 813 775	0,12
<b>Követelések</b>				<b>46 670 915</b>	<b>0,42</b>
Határidős ügyletek				46 670 915	0,42
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>124 999</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				124 999	0,00
U2221017 RBH Asset	HUF			124 999	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>11 358 112 886</b>	<b>101,57</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-175 452 033</b>	<b>-1,57</b>
Egyéb kötelezettségek				-23 024 700	-1,15
Határidős ügyletek				-152 427 333 <sup>F</sup>	-0,42
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>11 182 660 853</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 902 854 095</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,852299</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 157 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	11 180 143	11 182 661	2 518
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	9 850 723	9 853 429	2 706
Származékos ügyletek	-105 756	-105 756	0
Pénzeszközök	1 390 711	1 457 888	67 177
Követelések / Aktív időbeli elhat.	162 143	125	-162 018
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat	-117 678	-23 025	94 653

A kamatozó értékpapírok esetén 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 2.706 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2020.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 1 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 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) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségeként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 125 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 67.177 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 162.111 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 94.934 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	3 732 641 371
2020. évben eladott befektetési jegyek	283 274 621
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 113 061 897
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	2 902 854 095
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	11 182 660 853
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	3,852299

## 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>9 853 429 047</b>	<b>88,11</b>
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 019 500	0,09
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	90 000 000	90 371 430	0,81
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	79 235 240	0,71
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 500 000 000	1 540 002 000	13,77
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	321 784 050	2,88
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	303 546 300	2,71
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 496 200	0,85
CRO210324USD	USD	XS0607904264	1 200 000	368 239 205	3,29
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	949 116 001	8,49
D210113	HUF	HU0000523311	235 600 000	235 583 508	2,11
D210127	HUF	HU0000523345	500 000 000	499 910 500	4,47
D210210	HUF	HU0000523360	500 000 000	499 856 000	4,47
D210217	HUF	HU0000523378	250 000 000	249 914 500	2,23
D210421	HUF	HU0000523071	250 000 000	249 797 750	2,23
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 990 100	1,59
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	254 855 250	2,28
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	298 356 300	2,67
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	442 699 240	3,96
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	486 958 706	4,35
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	672 545 580	6,01
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	849 135 648	7,59
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	651 386 706	5,82
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	527 629 333	4,72
<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>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>9 853 429 047</b>	<b>88,11</b>
<b>Nettó eszközérték / HUF</b>				<b>11 182 660 853</b>	<b>100,00</b>

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények, vállalati és banki kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2020 végén a portfólió 88,11%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2020-ban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya csökkent az év eleji 96,46%-ról 88,11%-ra. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar államkötvények, banki kötvények, jelzáloglevelek és külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2020	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 514 470</b>
Kapott kamat értékpapírok	573 150
Folyószámlakamat	1 291
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	770 558
Lekötött betét után kapott / járó kamat	6 462
Egyéb kapott kamat	0
Árfolyamkülönbözet	45 966
Swap ügyletek kamatbevétele	27 896
Forward ügyletek nyeresége	89 147
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 339 337</b>
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	519 081
Fizetett folyószámla kamat	0
Árfolyamkülönbözet	37 892
Swap ügyletek fizetett kamata	20 876
Forward ügyletek vesztesége	761 488
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>94 884</b>
Bankforgalmi jutalék	240
Bankköltség negatív kamat	1 458
Alapkezelési díj	74 862
Letétkezelési díj	8 734
KELER díj	271
WARP díj	1 676
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvizsgálónak fizetendő díj	705
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	4 288
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>6 218</b>
Befektetési alapok különadója	6 218
Egyéb ráfordítások	0
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>74 031</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>74 031</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>304 435</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>37 065</i>
- kamatokból, osztalékból	62 149
- egyéb	-25 084
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>263 666</i>
- kamatokból, osztalékból	37 198
- egyéb	226 468
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>3 704</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 704

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>398 975</b>		<b>1 390 711</b>		<b>12,44%</b>
ebből lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>5 910 471</b>	<b>0</b>	<b>4 214 335</b>	<b>37,70%</b>
2020/A MÁK	0	5 371	0	0	0,00%
2020/B MÁK	0	5 174	0	0	0,00%
2021/A MÁK	0	10 011	0	10 019	0,09%
2021/C MÁK	0	0	0	90 366	0,81%
2022/A MÁK	0	0	0	79 181	0,71%
2023/C MÁK	0	0	0	1 539 754	13,77%
BMAK2020/O	0	2 060 346	0	0	0,00%
CRO200714USD	0	1 633 780	0	0	0,00%
CRO220530EUR	0	0	0	948 744	8,49%
CRO210324USD	0	0	0	367 986	3,29%
REPHUN200129	0	303 620	0	0	0,00%
REPHUN200224	0	688 097	0	0	0,00%
ROM220207USD	0	661 238	0	651 052	5,82%
SERB 210928	0	542 834	0	527 233	4,72%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>0</b>	<b>7 873 477</b>	<b>0</b>	<b>3 901 326</b>	<b>34,89%</b>
BKC 200727	0	332 243	0	0	0,00%
BKC 211219	0	319 252	0	321 637	2,88%
BSB 231019	0	0	0	303 463	2,71%
CORDIA261107	0	94 026	0	94 453	0,85%
CRORD 200508	0	1 103 233	0	0	0,00%
EJBFN22/A	0	180 374	0	177 961	1,59%
EXIM200130	0	995 300	0	0	0,00%
IIB 2022/I	0	259 421	0	254 801	2,28%
IIB 2022/II	0	300 530	0	298 315	2,67%
IIB 211015	0	405 483	0	442 626	3,96%
MFB201021	0	2 040 189	0	0	0,00%
MFB202006/2	0	702 681	0	0	0,00%
MOL230428	0	0	0	486 829	4,35%
OC210630 EUR	0	624 086	0	672 365	6,01%
OTPBK240715	0	516 659	0	848 876	7,59%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 735 062</b>	<b>15,52%</b>
D210113	0	0	0	235 583	2,11%
D210127	0	0	0	499 910	4,47%
D210210	0	0	0	499 856	4,47%
D210217	0	0	0	249 915	2,24%
D210421	0	0	0	249 798	2,23%
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-86 027</b>	<b>0</b>	<b>-105 756</b>	<b>-0,95%</b>
<b>Követelések és aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>217 864</b>	<b>0</b>	<b>162 143</b>	<b>1,45%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-25 009</b>	<b>0</b>	<b>-117 678</b>	<b>-1,05%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>14 289 751</b>	<b>0</b>	<b>11 180 143</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2020. évi kötött ügyletek

Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.07.01	határidős	eladás	805 000	USD	deviza
2020.05.11	határidős	eladás	2 121 000	EUR	deviza
2020.10.22	határidős	eladás	3 428 000	USD	deviza
2020.07.15	határidős	eladás	1 488 000	USD	deviza
2020.10.22	határidős	eladás	1 901 000	USD	deviza
2020.11.25	határidős	eladás	670 000	EUR	deviza
2021.02.24	határidős	eladás	790 000	EUR	deviza
2021.02.03	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2020.07.29	határidős	eladás	1 120 000	EUR	deviza
2020.11.04	határidős	vétel	989 000	USD	deviza
2020.09.23	határidős	eladás	560 000	EUR	deviza
2020.05.20	határidős	vétel	1 035 000	USD	deviza
2020.07.15	határidős	eladás	1 465 000	USD	deviza
2020.04.29	határidős	vétel	890 000	USD	deviza
2020.07.15	határidős	vétel	1 200 000	USD	deviza
2020.10.28	határidős	eladás	1 055 000	EUR	deviza
2020.10.28	határidős	eladás	255 000	EUR	deviza
2020.12.02	határidős	eladás	600 000	USD	deviza
2020.12.02	határidős	eladás	2 889 000	USD	deviza
2020.10.22	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2020.11.25	határidős	vétel	130 000	EUR	deviza
2020.08.12	határidős	eladás	130 000	EUR	deviza
2021.03.24	határidős	eladás	2 585 000	EUR	deviza
2021.04.21	határidős	eladás	560 000	EUR	deviza
2021.03.25	határidős	eladás	1 110 000	USD	deviza
2021.05.26	határidős	eladás	1 310 000	EUR	deviza
2021.05.05	határidős	eladás	1 236 000	USD	deviza
2021.05.05	határidős	eladás	475 000	USD	deviza
2021.02.03	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2021.03.25	határidős	vétel	3 489 000	USD	deviza
2020.12.02	határidős	eladás	3 489 000	USD	deviza

**Nyitott pozíció 2020.12.31. állapot szerint:**

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2021.03.25	határidős	eladás	3 489 000	USD	deviza
2021.02.03	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2021.05.05	határidős	eladás	475 000	USD	deviza
2021.05.05	határidős	eladás	1 236 000	USD	deviza
2021.05.26	határidős	eladás	1 310 000	EUR	deviza
2021.03.25	határidős	eladás	1 110 000	USD	deviza
2021.04.21	határidős	eladás	560 000	EUR	deviza
2021.03.24	határidős	eladás	2 585 000	EUR	deviza
2021.02.03	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2021.02.24	határidős	eladás	790 000	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő	Szerződésből eredő	Piaci érték (HUF)
			követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2021.10.15	325 040 000	365 130 000	-38 260 570
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	547 695 000	-67 088 490
<b>Összesen</b>			<b>813 230 000</b>	<b>912 825 000</b>	<b>-105 349 060</b>

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

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).



## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020-ban: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő. Az Alapkezelőt 2020. október 1-től új vezérigazgató irányítja Simon Péter személyében.

Az év első felében az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. Az év második fele erőteljes növekedést hozott a kezelt vagyonban, ami december végén 182,4 Mrd forinton állt. Az emelkedéshez a beáramlások mellett a javuló teljesítmények is érdemben hozzájárultak.

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

Az MNB új szakmai vezetővel az élén – kihasználva a javuló nemzetközi piaci hangulatot és a koronavírus-válság várt 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 felélénkültek a hazai inflációs félelmek, az éves maginflációs mutató bőven a jegybanki toleranciasáv teteje fölé emelkedett. Az inflációs félelmek közepette a forint új történelmi mélypontra, 370 közelébe gyengült az euróval szemben, a hosszú lejáratú elvárt kötvényhozamok pedig jelentős mértékben emelkedtek. Az MNB emiatt szeptemberben 0,6%-ról 0,75%-ra emelte az egyhetes betéti rátát, a nyáron átmenetileg leállított eszközvásárlási programját pedig ismét felpörgette a további hozamemelkedés megakadályozása érdekében.

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

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

## A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, a jegybanki élénkítést azonban egészen új szintre emelte 2020 elején a koronavírus-járvány gyors terjedése, illetve a megfékezésére tett lezárások súlyos gazdasági következményei.

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

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

Őszől kezdve azonban elvált az USA kötvényhozamainak mozgása a többi fejlett piaci országtól, ami elsősorban annak volt betudható, hogy az amerikai kormány óriási költséget 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 beárzni a vakcinának köszönhetően 2021-ben lehetővé váló fokozatos gazdasági nyitást, illetve az ezzel járó gyorsabb gazdasági növekedést és magasabb inflációt. Az amerikai hozamok második félévben tapasztalt emelkedése ellenére 2020-ban összességében mintegy 100-150 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a hosszabb lejáratú német államkötvények referenciahozamai megközelítőleg 30-40 bázisponttal mérséklődtek, vagyis a kötvényárfolyamok jelentős emelkedéssel zárták az évet.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a 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
Kedvezményezettek 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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

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

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- a csoport szintű javadalmazási politika változásai áttemelésre kerültek, ezek közül legfontosabb
- az úgynevezett munkaköri juttatásnak a változó bér egyéb speciális 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 ügynevezett mentesítési küszöbérték 30.000 EUR-ról 20.000 EUR-ra förtendő 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 Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2020.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)  
Kitettség: 2,71%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1,5026% 2021/10/15 kötvény (ISIN kód: ROAB22J54SS1)  
Kitettség: 3,95%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 strukturált kötvény (ISIN kód: XS1925691179)  
Kitettség: 2,87%
- 4.) CORDIA 261107 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000359211)  
Kitettség: 0,84%
- 5.) ERSTE 22/A jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653241)  
Kitettség: 1,59%

### **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: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintefikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

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

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

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

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 100,00%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 134,73%**

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

Budapest, 2021. április 22.



Simon Péter                      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.