



**NEXTUM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Forte Származtatott Alap  
2022. évi éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



**NEXTUM**

**NEXTUM Audit Zrt.**

1042 Budapest, Árpád út 51-53.  
B. épület 3. emelet

E: [nextum.audit@nextum.hu](mailto:nextum.audit@nextum.hu)

W: [www.nextum.hu](http://www.nextum.hu)

## Független könyvvizsgálói Jelentés

A Raiffeisen Forte Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Forte Származtatott Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. 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 kidolgozott „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 közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

#### **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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;



**NEXTUM**

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

Budapest, 2023. április 25.

Kozma Attila Mihály  
Vezérigazgató  
NEXTUM Audit Zrt.  
1042 Budapest, Árpád út 51-53,  
B. épület 3. emelet  
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

**Raiffeisen Forte Származtatott  
Alap  
Éves jelentés 2022.**

# I. A Raiffeisen Forte Származtatott Alap - általános információk

## 1. Alapadatok

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Alap neve:                   | Raiffeisen Forte Származtatott Alap               |
| Lajstrom száma:              | 1111-168  |
| Alapkezelő neve:             | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.            |
| Székhelye:                   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                   |
| Letétkezelő neve:            | Raiffeisen Bank Zrt.                              |
| Székhelye:                   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                   |
| Forgalmazó neve:             | Raiffeisen Bank Zrt.                              |
| Székhelye:                   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                   |
| Könyvvizsgáló Társaság neve: | NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.      |
| Székhelye:                   | 1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet |
| Könyvvizsgáló neve:          | Kozmáné Szeberényi Mónika                         |
| Típusa:                      | nyilvános nyílt végű értékpapír alap              |
| Harmonizációja:              | ABAK-irányelv alapján harmonizált                 |
| BAMOSZ kategória:            | abszolút hozamcélú alap                           |
| Futamideje:                  | határozatlan                                      |

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2022-es év tekintetében évi 3% az Alap valamennyi sorozata esetében. Az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja.

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

|             | „A”               | „E”     | „Q”     | „R”      | „U”     | „A”      | „E”      | „Q”      | „R”      | „U”      | Nettó eszköz-<br>érték, Ft |
|-------------|-------------------|---------|---------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------------------|
|             | sorozat           | sorozat | sorozat | sorozat* | sorozat | HUF      | EUR      | HUF      | HUF*     | USD      |                            |
|             | árfolyam változás |         |         |          |         | árfolyam |          |          |          |          |                            |
| 2022.12.30. | 9,05%             | 9,08%   | 7,92%   | 7,81%    | 7,53%   | 2,062057 | 1,055536 | 1,222156 | 1,085800 | 0,995592 | 4 188 735 862 Ft           |
| 2021.12.31. | 5,74%             | -3,23%  | 6,69%   | 6,25%    | -7,41%  | 1,890846 | 0,967713 | 1,132425 | 1,007100 | 0,925885 | 1 973 886 527              |
| 2020.12.31. | 2,27%             |         | 3,19%   | 2,99%    |         | 1,788237 |          | 1,061379 | 1,049031 |          | 2 011 276 519              |
| 2019.12.31. | 3,30%             |         | 2,85%   | 4,03%    |         | 1,748622 |          | 1,028541 | 1,018614 |          | 2 917 168 076              |
| 2018.12.28. | -2,62%            |         |         | -1,93%   |         | 1,692802 |          |          | 0,979165 |          | 3 503 024 559              |
| 2017.12.29. | 0,97%             |         |         | -0,15%   |         | 1,738379 |          |          | 0,998482 |          | 4 394 196 379              |
| 2016.12.31. | 1,17%             |         |         |          |         | 1,721600 |          |          |          |          | 2 886 892 459              |
| 2015.12.31. | -0,64%            |         |         |          |         | 1,701623 |          |          |          |          | 3 580 179 408              |
| 2014.12.31. | 0,74%             |         |         |          |         | 1,712529 |          |          |          |          | 6 924 149 896              |
| 2013.12.31. | 0,46%             |         |         |          |         | 1,699962 |          |          |          |          | 11 323 177 320             |
| 2012.12.28. | 11,99%            |         |         |          |         | 1,692106 |          |          |          |          | 12 836 867 322             |

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. szeptember 1-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2021. december 31-től jelentősen megváltozott.

Az Alap „R” jelű sorozatának forgalomban lévő mennyisége 2021. december 16-án nullára csökkent (a 2021. december 16-ig elért 2021-es teljesítmény: 5,50%), de 2021. december 31-én a sorozat ismét rendelkezett forgalomban lévő darabszámmal (a fenti táblázat szereplő 2021 végi – újra a névértékkel megegyező 1 Ft-ról induló - árfolyam a sorozat újraindulásától mért teljesítményt tükrözi, a 2021-es árfolyam változás pedig a december 31-ig elért teljes kumulált teljesítményt mutatja).



## II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*

2022.01.03.

| Instrumentum                   | Devizanem | ISIN kód     | Névérték    | Eszköz érték         | %             |
|--------------------------------|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| <b>Árúházható értékpapírok</b> |           |              |             | <b>1 051 904 244</b> | <b>53,90</b>  |
| 2020 NO                        | NOK       | BMG9156K1018 | 8 208       | 33 986 373           | 1,72          |
| 2030/A MÁK                     | HUF       | HU0000403696 | 200 000 000 | 181 124 800          | 9,18          |
| 2041/A MÁK                     | HUF       | HU0000404165 | 100 000 000 | 80 267 400           | 4,07          |
| 6954 JP                        | JPY       | JP3802400006 | 200         | 13 795 667           | 0,70          |
| ACCO ROMIHUF                   | HUF       | HU0000718622 | 33 713 579  | 66 935 951           | 3,39          |
| ACCO SP I                      | HUF       | HU0000722608 | 33 547 038  | 32 973 887           | 1,67          |
| APPLE                          | USD       | US0378331005 | 448         | 25 910 673           | 1,31          |
| BNK FP                         | EUR       | LU1834983477 | 6 341       | 46 382 429           | 2,35          |
| BSB 231019                     | HUF       | XS2243670150 | 50 000 000  | 47 973 800           | 2,43          |
| CRO220530EUR                   | EUR       | XS1028953989 | 500 000     | 191 941 623          | 9,72          |
| DHT US                         | USD       | MHY2065G1219 | 5 635       | 9 525 601            | 0,48          |
| HRB US                         | USD       | US0936711052 | 2 719       | 20 864 865           | 1,06          |
| IBKR US                        | USD       | US45841N1072 | 537         | 13 891 056           | 0,70          |
| KMX US                         | USD       | US1431301027 | 490         | 20 784 435           | 1,05          |
| MAERSKA DC                     | DKK       | DK0010244425 | 25          | 27 012 645           | 1,37          |
| MT NA                          | EUR       | LU1598757687 | 2 057       | 21 362 986           | 1,08          |
| OTPBK240715                    | EUR       | XS2022388586 | 500 000     | 193 547 511          | 9,81          |
| SSABA SS                       | SEK       | SE0000171100 | 12 513      | 23 622 542           | 1,20          |
| <b>Banki egyenlegek</b>        |           |              |             | <b>864 306 609</b>   | <b>43,79</b>  |
| Folyószámla - DKK              |           |              |             | 104 585              | 0,01          |
| Folyószámla - EUR              |           |              |             | 32 567 589           | 1,65          |
| Folyószámla - GBP              |           |              |             | 738 265              | 0,04          |
| Folyószámla - HUF              |           |              |             | 766 040 393          | 38,81         |
| Folyószámla - JPY              |           |              |             | 9 390 435            | 0,48          |
| Folyószámla - NOK              |           |              |             | 4 883 172            | 0,25          |
| Folyószámla - RUB              |           |              |             | 42 775               | 0,00          |
| Folyószámla - SEK              |           |              |             | 197 757              | 0,01          |
| Folyószámla - TRY              |           |              |             | 11 089               | 0,00          |
| Folyószámla - USD              |           |              |             | 50 330 549           | 2,55          |
| <b>Követelések</b>             |           |              |             | <b>64 156 205</b>    | <b>3,24</b>   |
| Határidős ügyletek             |           |              |             | 64 156 205           | 3,24          |
| <b>Egyéb eszközök</b>          |           |              |             | <b>168 938</b>       | <b>0,01</b>   |
| Egyéb követelések              |           |              |             | 168 938              | 0,01          |
| <b>Összes eszköz</b>           |           |              |             | <b>1 980 533 996</b> | <b>100,34</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>         |           |              |             | <b>-6 800 321</b>    | <b>-0,34</b>  |
| Egyéb kötelezettségek          |           |              |             | -2 523 890           | -0,13         |
| Határidős ügyletek             |           |              |             | -4 278 368           | -0,22         |

|  |                 |
|--|-----------------|
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b> |                 |
| Nettó eszközérték  | 971 612 526 HUF |
| Unitok száma   | 513 909 304     |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1,890630 HUF    |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat</b> |                 |
| Nettó eszközérték  | 7 929,68 EUR    |
| Unitok száma   | 8 182           |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 0,969162 EUR    |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b> |                 |
| Nettó eszközérték  | 999 003 647 HUF |
| Unitok száma   | 882 218 238     |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1,132379 HUF    |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b> |                 |
| Nettó eszközérték  | 10 070 HUF      |
| Unitok száma   | 10 000          |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1,007000 HUF    |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat</b> |                 |
| Nettó eszközérték  | 350,93 USD      |
| Unitok száma   | 393             |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 0,929056 USD    |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2022. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 184 eFt.

|                                   | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték    | 1 973 452 | 1 973 733    | 281                  |
| <b>Különbözet tételesen:</b>      |           |              |                      |
| Értékpapírok                      | 1 051 717 | 1 051 905    | 188                  |
| Folyószámla                       | 844 154   | 864 307      | 20 153               |
| Követelések és aktív elhatárolás  | 21 582    | 168          | -21 414              |
| Kötelezettségek és passzív elhat. | -4 426    | -2 525       | 1 901                |
| Határidős ügyletek                | 60 425    | 59 878       | -547                 |

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2022. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban- a 2021.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 188 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 20.153 e Ft A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 31 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2021.12.31-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 1.171 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 1.717 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözethez került kimutatásra, melynek összege 547 e Ft. A NEÉ újraszámolásból eredő különbözet a követelések esetén 61 e Ft (Alapkezelővel szembeni követelés) illetve a kötelezettségek esetén 4 e Ft (befektetőkkel szembeni kötelezettség).

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

2023.01.02.

| Instrumentum                    | Devizanem | ISIN kód     | Névérték    | Eszköz érték         | %             |
|---------------------------------|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b> |           |              |             | <b>3 251 251 054</b> | <b>78,08</b>  |
| 2020 NO                         | NOK       | BMG9156K1018 | 32 968      | 116 221 497          | 2,79          |
| 6954 JP                         | JPY       | JP3802400006 | 1 800       | 101 528 621          | 2,44          |
| ACCO ROMIHUF                    | HUF       | HU0000718622 | 34 601 085  | 71 453 870           | 1,72          |
| ACCO SP I                       | HUF       | HU0000722608 | 47 205 544  | 53 424 214           | 1,28          |
| APPLE                           | USD       | US0378331005 | 1 182       | 57 695 905           | 1,39          |
| AT AND T INC                    | USD       | US00206R1023 | 11 718      | 81 044 838           | 1,95          |
| ATOS ORIGIN                     | EUR       | FR0000051732 | 13 014      | 46 942 189           | 1,13          |
| AX US                           | USD       | US05465C1009 | 1 839       | 26 405 262           | 0,63          |
| BBCP US                         | USD       | US2067041085 | 41 263      | 90 684 850           | 2,18          |
| BHF US                          | USD       | US10922N1037 | 3 639       | 70 091 192           | 1,68          |
| BNK FP                          | EUR       | LU1834983477 | 14 070      | 113 570 813          | 2,73          |
| CLB US                          | USD       | NL0000200384 | 13 306      | 101 325 637          | 2,43          |
| CTP NA                          | EUR       | NL00150006R6 | 15 683      | 69 299 413           | 1,66          |
| DHT US                          | USD       | MHY2065G1219 | 27 688      | 92 368 231           | 2,22          |
| DXC USD                         | USD       | US23355L1061 | 5 494       | 54 695 627           | 1,31          |
| ERSTE 260204                    | EUR       | AT0000A2VCV4 | 500 000     | 179 982 419          | 4,32          |
| ESSITYB SS                      | SEK       | SE0009922164 | 6 826       | 67 085 027           | 1,61          |
| GBX US                          | USD       | US3936571013 | 6 356       | 80 063 674           | 1,92          |
| GNK US                          | USD       | MHY2685T1313 | 11 388      | 65 713 825           | 1,58          |
| HRB US                          | USD       | US0936711052 | 4 337       | 59 486 625           | 1,43          |
| IBKR US                         | USD       | US45841N1072 | 2 306       | 62 678 113           | 1,51          |
| IBM US                          | USD       | US4592001014 | 1 360       | 71 984 195           | 1,73          |
| INTEL                           | USD       | US4581401001 | 4 621       | 45 882 937           | 1,10          |
| ISH.NASD.BIO                    | USD       | US4642875565 | 2 131       | 105 107 371          | 2,52          |
| KD US                           | USD       | US50155Q1004 | 13 417      | 56 050 344           | 1,35          |
| KMX US                          | USD       | US1431301027 | 4 797       | 109 732 119          | 2,64          |
| MAERSKA DC                      | DKK       | DK0010244425 | 139         | 115 004 027          | 2,76          |
| META US                         | USD       | US30303M1027 | 1 320       | 59 676 317           | 1,43          |
| MSM US                          | USD       | US5535301064 | 2 375       | 72 896 008           | 1,75          |
| MT NA                           | EUR       | LU1598757687 | 7 309       | 71 892 377           | 1,73          |
| OTP 260304                      | EUR       | XS2560693181 | 500 000     | 200 766 201          | 4,82          |
| OTPBK240715                     | EUR       | XS2022388586 | 500 000     | 185 089 409          | 4,44          |
| RAIFF251122                     | EUR       | XS2559379529 | 300 000     | 124 437 205          | 2,99          |
| RAIFF280630                     | HUF       | XS2496319810 | 150 000 000 | 146 756 850          | 3,52          |
| SBLK US                         | USD       | MHY8162K2046 | 8 269       | 59 737 955           | 1,43          |
| SSABA SS                        | SEK       | SE0000171100 | 32 635      | 66 822 199           | 1,60          |
| URW NA                          | EUR       | FR0013326246 | 4 713       | 91 734 574           | 2,20          |
| WBDWV US                        | USD       | US9344231041 | 1 662       | 5 919 124            | 0,14          |
| <b>Banki egyenlegek</b>         |           |              |             | <b>791 413 070</b>   | <b>19,01</b>  |
| Folyószámla - DKK               |           |              |             | 222 410              | 0,01          |
| Folyószámla - EUR               |           |              |             | 189 430 028          | 4,55          |
| Folyószámla - GBP               |           |              |             | 758 314              | 0,02          |
| Folyószámla - HUF               |           |              |             | 524 331 551          | 12,59         |
| Folyószámla - JPY               |           |              |             | 16 024               | 0,00          |
| Folyószámla - NOK               |           |              |             | 2 649 969            | 0,06          |
| Folyószámla - RUB               |           |              |             | 50 642               | 0,00          |
| Folyószámla - SEK               |           |              |             | 211 616              | 0,01          |
| Folyószámla - TRY               |           |              |             | 9 158                | 0,00          |
| Folyószámla - USD               |           |              |             | 73 733 358           | 1,77          |
| <b>Követelések</b>              |           |              |             | <b>188 811 497</b>   | <b>4,53</b>   |
| Határidős ügyletek              |           |              |             | 188 811 497          | 4,53          |
| <b>Egyéb eszközök</b>           |           |              |             | <b>6 322 426</b>     | <b>0,15</b>   |
| Egyéb követelések               |           |              |             | 6 322 426            | 0,15          |
| <b>Összes eszköz</b>            |           |              |             | <b>4 237 798 047</b> | <b>101,77</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>          |           |              |             | <b>-73 717 778</b>   | <b>-1,77</b>  |
| Határidős ügyletek              |           |              |             | -27 477 136          | -0,66         |
| Egyéb kötelezettségek           |           |              |             | -46 240 642          | -1,11         |

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b> |                   |
| Nettó eszközérték  | 2 103 431 773 HUF |
| Unitok száma   | 1 027 228 059     |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 2,047677 HUF      |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat</b> |                   |
| Nettó eszközérték  | 2 021 305,82 EUR  |
| Unitok száma   | 1 917 469         |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1,054153 EUR      |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b> |                   |
| Nettó eszközérték  | 975 232 710 HUF   |
| Unitok száma   | 803 504 595       |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1,213724 HUF      |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b> |                   |
| Nettó eszközérték  | 10 783 HUF        |
| Unitok száma   | 10 000            |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 1,078300 HUF      |
| <b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat</b> |                   |
| Nettó eszközérték  | 735 672,25 USD    |
| Unitok száma   | 740 021           |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték                            | 0,994123 USD      |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 324 eFt.

|                                   | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték    | 4 163 513 | 4 164 079    | 566                  |
| <b>Különbözet tételelesen:</b>    |           |              |                      |
| Értékpapírok                      | 3 250 985 | 3 251 249    | 264                  |
| Folyószámla                       | 772 777   | 791 373      | 18 596               |
| Követelések és aktív elhatárolás  | 23 434    | 6 363        | -17 071              |
| Kötelezettségek és passzív elhat. | -50 682   | -46 240      | 4 442                |
| Határidős ügyletek                | 166 999   | 161 334      | -5 665               |

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 264 e Ft. A 2022.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 13 e Ft A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 18.596 e Ft A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 483 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2022.12.31-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 kötelezettség 5.665 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 5.665 e Ft

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

#### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

|  |               |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án      | 513 909 504   |
| 2022. évben eladott befektetési jegyek                 | 726 672 049   |
| 2022. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 213 353 494   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 1 027 228 059 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án | 2 103 431 773 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án        | 2,047677      |

#### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)

|  |           |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án      | 8 182     |
| 2022. évben eladott befektetési jegyek                 | 2 119 042 |
| 2022. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 209 755   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 1 917 469 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án | 2 021 306 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án        | 1,054153  |

#### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

|  |             |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án      | 882 218 238 |
| 2022. évben eladott befektetési jegyek                 | -           |
| 2022. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 78 713 643  |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 803 504 595 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án | 975 232 710 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án        | 1,213724    |

#### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat (db, HUF)

|  |          |
|--|----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án      | 10 000   |
| 2022. évben eladott befektetési jegyek                 | -        |
| 2022. évben visszaváltott befektetési jegyek           | -        |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 10 000   |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án | 10 783   |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án        | 1,078300 |

#### Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat (db, USD)

|  |          |
|--|----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án      | 593      |
| 2022. évben eladott befektetési jegyek                 | 895 834  |
| 2022. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 156 406  |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 740 021  |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án | 735 672  |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án        | 0,994123 |

## IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum   | Devizanem | ISIN kód     | Névérték    | Eszköz érték         | %             |
|--|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>                   |           |              |             | <b>3 126 372 970</b> | <b>75,08</b>  |
| ERSTE 260204   | EUR       | AT0000A2VCV4 | 500 000     | 179 982 419          | 4,32          |
| OTP 260304   | EUR       | XS2560693181 | 500 000     | 200 766 201          | 4,82          |
| OTPBK240715  | EUR       | XS2022388586 | 500 000     | 185 089 409          | 4,44          |
| RAIFF251122  | EUR       | XS2559379529 | 300 000     | 124 437 205          | 2,99          |
| RAIFF280630  | HUF       | XS2496319810 | 150 000 000 | 146 756 850          | 3,52          |
| 2020 NO  | NOK       | BMG9156K1018 | 32 968      | 116 221 497          | 2,79          |
| 6954 JP  | JPY       | JP3802400006 | 1 800       | 101 528 621          | 2,44          |
| APPLE  | USD       | US0378331005 | 1 182       | 57 695 905           | 1,39          |
| AT AND T INC   | USD       | US00206R1023 | 11 718      | 81 044 838           | 1,95          |
| ATOS ORIGIN  | EUR       | FRO000051732 | 13 014      | 46 942 189           | 1,13          |
| AX US  | USD       | US05465C1009 | 1 839       | 26 405 262           | 0,63          |
| BBCP US  | USD       | US2067041085 | 41 263      | 90 684 850           | 2,18          |
| BHF US   | USD       | US10922N1037 | 3 639       | 70 091 192           | 1,68          |
| BNK FP   | EUR       | LU1834983477 | 14 070      | 113 570 813          | 2,73          |
| CLB US   | USD       | NL0000200384 | 13 306      | 101 325 637          | 2,43          |
| CTP NA   | EUR       | NL00150006R6 | 15 683      | 69 299 413           | 1,66          |
| DHT US   | USD       | MHY2065G1219 | 27 688      | 92 368 231           | 2,22          |
| DXC USD  | USD       | US23355L1061 | 5 494       | 54 695 627           | 1,31          |
| ESSITYB SS   | SEK       | SE0009922164 | 6 826       | 67 085 027           | 1,61          |
| GBX US   | USD       | US3936571013 | 6 356       | 80 063 674           | 1,92          |
| GNK US   | USD       | MHY2685T1313 | 11 388      | 65 713 825           | 1,58          |
| HRB US   | USD       | US0936711052 | 4 337       | 59 486 625           | 1,43          |
| IBKR US  | USD       | US45841N1072 | 2 306       | 62 678 113           | 1,51          |
| IBM US   | USD       | US4592001014 | 1 360       | 71 984 195           | 1,73          |
| INTEL  | USD       | US4581401001 | 4 621       | 45 882 937           | 1,10          |
| ISH.NASD.BIO   | USD       | US4642875565 | 2 131       | 105 107 371          | 2,52          |
| KD US  | USD       | US50155Q1004 | 13 417      | 56 050 344           | 1,35          |
| KMX US   | USD       | US1431301027 | 4 797       | 109 732 119          | 2,64          |
| MAERSKA DC   | DKK       | DK0010244425 | 139         | 115 004 027          | 2,76          |
| META US  | USD       | US30303M1027 | 1 320       | 59 676 317           | 1,43          |
| MSM US   | USD       | US5535301064 | 2 375       | 72 896 008           | 1,75          |
| MT NA  | EUR       | LU1598757687 | 7 309       | 71 892 377           | 1,73          |
| SBLK US  | USD       | MHY8162K2046 | 8 269       | 59 737 955           | 1,43          |
| SSABA SS   | SEK       | SE0000171100 | 32 635      | 66 822 199           | 1,60          |
| URW NA   | EUR       | FRO013326246 | 4 713       | 91 734 574           | 2,20          |
| WBDWV US   | USD       | US9344231041 | 1 662       | 5 919 124            | 0,14          |
| <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>124 878 084</b>   | <b>3,00</b>   |
| ACCO ROMIHUF   | HUF       | HU0000718622 | 34 601 085  | 71 453 870           | 1,72          |
| ACCO SP I  | HUF       | HU0000722608 | 47 205 544  | 53 424 214           | 1,28          |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>                                 |           |              |             | <b>837 032 084</b>   | <b>20,10</b>  |
| ERSTE 260204   | EUR       | AT0000A2VCV4 | 500 000     | 179 982 419          | 4,32          |
| OTP 260304   | EUR       | XS2560693181 | 500 000     | 200 766 201          | 4,82          |
| OTPBK240715  | EUR       | XS2022388586 | 500 000     | 185 089 409          | 4,44          |
| RAIFF251122  | EUR       | XS2559379529 | 300 000     | 124 437 205          | 2,99          |
| RAIFF280630  | HUF       | XS2496319810 | 150 000 000 | 146 756 850          | 3,52          |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / HUF</b> |           |              |             | <b>2 103 431 773</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EUR</b> |           |              |             | <b>2 021 306</b>     |               |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / HU</b>  |           |              |             | <b>975 232 710</b>   |               |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / HUF</b> |           |              |             | <b>10 783</b>        |               |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / USD</b> |           |              |             | <b>735 672</b>       |               |

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2022. során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési jegyeket is tartott a portfólióban.

2022. év végén az Alap vagyonának 75,08%-a volt tőzsdén jegyzett értékpapírokban, amelyből a legnagyobb rész (54,98%) részvényekben volt. Ezen túl jelentős része készpénz betétekbe, valamint kötvény típusú instrumentumokba (20,10%) volt befektetve, ezen belül banki kötvényekbe. Az Alap ezen túl kollektív befektetési értékpapírokba is befektetett, valamint származtatott pozíciókkal is rendelkezett.

Az Alap az év során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró), valamint határidős ügyleteken keresztül kötvénypiaci (amerikai államkötvény), valamint árupiaci (arany) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetése között megtalálhatóak voltak régiós és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap befektetési jegyei is.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

| <b>2022</b>  | <i>Nagyságrend: eFt</i> |
|--|-------------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>                    | <b>388 646</b>          |
| Kapott kamat értékpapírok után                         | 18 961                  |
| Folyószámlakamat                                       | 1 970                   |
| Kapott/járó osztalék részesedés                        | 63 252                  |
| Swap ügylet kamatbevétele                              | 29 143                  |
| Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség  | 143 084                 |
| Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség          | 67 133                  |
| Forward ügyletek árfolyamnyeresége                     | 0                       |
| Árfolyamkülönbözet                                     | 24 903                  |
| Betétek után járó kamat                                | 40 200                  |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>                 | <b>192 269</b>          |
| Swap ügylet fizetett kamat                             | 13 781                  |
| Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség | 123 355                 |
| Futures ügyletek árfolyamvesztesége                    | 202                     |
| Forward ügyletek árfolyamvesztesége                    | 27 627                  |
| Árfolyamkülönbözet                                     | 27 304                  |
| <b>Egyéb bevételek</b>                                 | <b>9</b>                |
| Egyéb bevételek  | 9                       |
| <b>A működési költségek</b>                            | <b>78 629</b>           |
| Bankforgalmi jutalék                                   | 130                     |
| Bankköltség - negatív kamat                            | 238                     |
| Alapkezelési díj                                       | 27 416                  |
| Sikerdíj   | 39 428                  |
| Letétkezelési díj                                      | 3 054                   |
| Futures ügyletek díja                                  | 555                     |
| KELER díj  | 12                      |
| WARP díj   | 1 124                   |
| LEI kód fenntartási költsége                           | 38                      |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj                         | 573                     |
| Számviteli díj   | 2 393                   |
| Értékpapír mozgatás költsége                           | 2 544                   |
| Felügyeleti díj (MNB)                                  | 1 124                   |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>                              | <b>1 486</b>            |
| Befektetési alap kölönadója                            | 1 486                   |
| <b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>                     | <b>0</b>                |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>                               | <b>116 271</b>          |
| <b>Felosztott jövedelem</b>                            | <b>0</b>                |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>                      | <b>116 271</b>          |
| <b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>             | <b>27 081</b>           |
| <i>Kötvények</i>                                       | 20 875                  |
| - kamatokból, osztalékból                              | 14 807                  |
| - egyéb  | 6 068                   |
| <i>Részvények</i>                                      | -52 593                 |
| - kamatokból, osztalékból                              | 0                       |
| - egyéb  | -52 593                 |
| <i>Befektetési jegy</i>                                | 58 799                  |
| - kamatokból, osztalékból                              | 0                       |
| - egyéb  | 58 799                  |



Tőkeszámla változásai 2022. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|---|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Pénzeszközök</b>                                     | <b>844 154</b>        |                  | <b>772 777</b>       |                  | <b>18,56%</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>453 200</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b>   |
| 2030/A MÁK  | 181 075               | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| 2041/A MÁK  | 80 243                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| CRO220530EUR  | 191 882               | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| <b>Egyéb kötvények</b>                                  | <b>241 467</b>        | <b>0</b>         | <b>836 767</b>       | <b>0</b>         | <b>20,10%</b>  |
| BSB 231019  | 47 963                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ERSTE 260204  | 0                     | 0                | 179 969              | 0                | 4,32%          |
| OTP 260304  | 0                     | 0                | 200 686              | 0                | 4,82%          |
| OTPBK240715   | 193 504               | 0                | 185 058              | 0                | 4,45%          |
| RAIFF251122   | 0                     | 0                | 124 379              | 0                | 2,99%          |
| RAIFF280630   | 0                     | 0                | 146 675              | 0                | 3,52%          |
| <b>Befektetési jegyek</b>                               | <b>46 383</b>         | <b>99 910</b>    | <b>218 678</b>       | <b>124 877</b>   | <b>8,25%</b>   |
| ACCO ROMIHUF  | 0                     | 66 936           | 0                    | 71 453           | 1,72%          |
| ACCO SP I   | 0                     | 32 974           | 0                    | 53 424           | 1,28%          |
| BNK FP  | 46 383                | 0                | 113 571              | 0                | 2,73%          |
| ISH.NASD.BIO  | 0                     | 0                | 105 107              | 0                | 2,52%          |
| <b>Részvények</b>                                       | <b>210 757</b>        | <b>0</b>         | <b>2 070 663</b>     | <b>0</b>         | <b>49,73%</b>  |
| 2020 NO   | 33 986                | 0                | 116 221              | 0                | 2,79%          |
| 6954 JP   | 13 796                | 0                | 101 529              | 0                | 2,44%          |
| APPLE   | 25 911                | 0                | 57 696               | 0                | 1,39%          |
| AT AND T INC  | 0                     | 0                | 81 045               | 0                | 1,95%          |
| AX US   | 0                     | 0                | 26 406               | 0                | 0,64%          |
| BBCP US   | 0                     | 0                | 90 685               | 0                | 2,18%          |
| BHF US  | 0                     | 0                | 70 091               | 0                | 1,68%          |
| CLB US  | 0                     | 0                | 101 326              | 0                | 2,43%          |
| DHT US  | 9 525                 | 0                | 92 368               | 0                | 2,22%          |
| DXC USD   | 0                     | 0                | 54 696               | 0                | 1,31%          |
| GBX US  | 0                     | 0                | 80 064               | 0                | 1,92%          |
| GNK US  | 0                     | 0                | 65 714               | 0                | 1,58%          |
| HRB US  | 20 865                | 0                | 59 487               | 0                | 1,43%          |
| IBKR US   | 13 891                | 0                | 62 678               | 0                | 1,51%          |
| IBM US  | 0                     | 0                | 71 984               | 0                | 1,73%          |
| INTEL   | 0                     | 0                | 45 883               | 0                | 1,10%          |
| KD US   | 0                     | 0                | 56 050               | 0                | 1,35%          |
| KMX US  | 20 785                | 0                | 109 732              | 0                | 2,64%          |
| META US   | 0                     | 0                | 59 676               | 0                | 1,43%          |
| MSM US  | 0                     | 0                | 72 896               | 0                | 1,75%          |
| SBLK US   | 0                     | 0                | 59 738               | 0                | 1,43%          |
| WBDWV US  | 0                     | 0                | 5 919                | 0                | 0,14%          |
| MAERSKA DC  | 27 012                | 0                | 115 004              | 0                | 2,76%          |
| ATOS ORIGIN   | 0                     | 0                | 46 942               | 0                | 1,13%          |
| CTP NA  | 0                     | 0                | 69 299               | 0                | 1,66%          |
| MT NA   | 21 363                | 0                | 71 892               | 0                | 1,73%          |
| URW NA  | 0                     | 0                | 91 735               | 0                | 2,20%          |
| ESSITYB SS  | 0                     | 0                | 67 085               | 0                | 1,61%          |
| SSABA SS  | 23 623                | 0                | 66 822               | 0                | 1,60%          |
| Vagyonelem  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megosztás      |
|   | tőzsdei               | tőzsdén kiv.     | tőzsdei              | tőzsdén kiv.     |                |
| <b>Határidős ügyletek</b>                               | <b>1 760</b>          | <b>58 665</b>    | <b>5 899</b>         | <b>161 100</b>   | <b>4,01%</b>   |
| <b>Devizára kötött forward</b>                          | <b>0</b>              | <b>-4 074</b>    | <b>0</b>             | <b>14 340</b>    | <b>0,34%</b>   |
| EUR230714FWD  | 0                     | 0                | 0                    | 14 340           | 0,34%          |
| EUR220531FWD  | 0                     | -4 074           | 0                    | 0                | 0,00%          |
| <b>Futures ügyletek</b>                                 | <b>1 760</b>          | <b>0</b>         | <b>5 899</b>         | <b>0</b>         | <b>0,14%</b>   |
| UXYH3CMDTY  | 0                     | 0                | 5 899                | 0                | 0,14%          |
| TYH2CMDTY   | -1 374                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| GCG2CMDTY   | 3 134                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| <b>Swap ügyletek</b>                                    | <b>0</b>              | <b>62 739</b>    | <b>0</b>             | <b>146 760</b>   | <b>3,53%</b>   |
| SW5230411   | 0                     | 16 607           | 0                    | 23 169           | 0,56%          |
| SW241122  | 0                     | 0                | 0                    | 2 330            | 0,06%          |
| SW290122  | 0                     | 46 132           | 0                    | 148 738          | 3,57%          |
| SW250204  | 0                     | 0                | 0                    | -27 477          | -0,66%         |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások</b>                      | <b>0</b>              | <b>31</b>        | <b>0</b>             | <b>62</b>        | <b>0,00%</b>   |
| <b>Követelések</b>                                      | <b>0</b>              | <b>21 551</b>    | <b>0</b>             | <b>23 372</b>    | <b>0,56%</b>   |
| <b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b> | <b>0</b>              | <b>-4 426</b>    | <b>0</b>             | <b>-50 682</b>   | <b>-1,21%</b>  |
| <b>Összesen</b>   | <b>953 567</b>        | <b>1 019 885</b> | <b>3 132 007</b>     | <b>1 031 506</b> | <b>100,00%</b> |

## VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

| Kötésnap   | Lejárat    | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték / Kontraktus | Deviza | Mögöttes termék |
|------------|------------|-------------------|-------------------|-----------------------|--------|-----------------|
| 2022.01.10 | 2022.02.28 | határidős         | eladás            | 3                     | USD    | nyersanyag      |
| 2022.02.25 | 2022.06.30 | határidős         | eladás            | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.02.25 | 2022.03.31 | határidős         | vétel             | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.05.27 | 2022.07.15 | határidős         | eladás            | 490 000               | EUR    | deviza          |
| 2022.05.30 | 2022.09.30 | határidős         | eladás            | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.05.30 | 2022.06.30 | határidős         | vétel             | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.07.14 | 2023.07.14 | határidős         | eladás            | 455 000               | EUR    | deviza          |
| 2022.08.31 | 2022.12.20 | határidős         | eladás            | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.08.31 | 2022.09.30 | határidős         | vétel             | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.11.29 | 2023.03.22 | határidős         | eladás            | 10                    | USD    | kötvény         |
| 2022.11.29 | 2022.12.20 | határidős         | vétel             | 10                    | USD    | kötvény         |

Nyitott pozíció 2022.12.31. állapot szerint:

| Lejárat dátuma | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték / Kontraktus | Deviza | Mögöttes termék |
|----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|--------|-----------------|
| 2023.07.14     | határidős         | eladás            | 455 000               | EUR    | deviza          |
| 2023.03.22     | határidős         | eladás            | 10                    | USD    | kötvény         |

| Ügylet típusa | Devizanem | Lejárat    | Szerződésből eredő |                 | Piaci érték (HUF) |
|---------------|-----------|------------|--------------------|-----------------|-------------------|
|               |           |            | Névérték (HUF)     | követelés (HUF) |                   |
| kamatcsere    | HUF       | 2023.04.11 | 400 000 000        | -               | 23 168 822        |
| kamatcsere    | HUF       | 2029.01.22 | 400 000 000        | 0               | 148 737 463       |
| kamatcsere    | EUR       | 2025.02.04 | 500 000            | -               | -27 477 136       |
| kamatcsere    | EUR       | 2024.11.22 | 300 000            | 0               | 2 330 404         |

2022-ben az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – árupiaci indexre, valamint kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel. Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben EUR devizában. Ezen ügyletek deviza kockázatok fedezését szolgálták. Az Alap ezen túl kamat csere ügyleteket is kötött spekulatív, illetve fedezési céllal is.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2021 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-382/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.08.23-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 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

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

2022-ben tovább romlott a hazai inflációs helyzet, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérkiáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei (nyersanyagár-sokk), illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés által fűtött kereslet) azonban súlyosbították a helyzetet.

A fenti tényezők hatására 7,4%-ról 24,5%-ra gyorsult az éves bázisú infláció tavaly Magyarországon, amire az 1990-es évek második fele óta nem volt példa.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint hirtelen leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely január és szeptember között 4%-ról 13%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Azonban ez sem tudta megállítani a forint zuhanását, az árfolyam ugyanis októberben a 430-as szint fölé ugrott az euróval szemben. Erre válaszul az MNB bevezette új irányadó eszközként az egynapos betéti rátát, melynek kamatát 18%-ban határozta meg. Ez a rendkívüli, 500 bázispontos kamatemelés már elegendő volt ahhoz, hogy a forint szabadesését megállítsa, és stabilizálja a hazai pénzpiacokat.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet, illetve az ezzel párhuzamosan drámai mértékben megemelkedett hazai kamatszintek következtében 2022-ben folytatódott a 2021-ben elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A hozamok a görbe rövid oldalán az MNB szigorítása miatt valósággal kilóttek, a DKJ-hozamok több mint 10%ponttal emelkedtek. Ahogy haladunk a hozamgörbe hosszú lejáratú szegmense irányába, úgy volt egyre kisebb mértékű a bázispontban mért hozamemelkedés, azonban még a 10 éves és annál hosszabb papírok esetében is 400 bázispont körüli emelkedést láthattunk. Emiatt a MAX-index összességében példátlan, több mint 16%-os eséssel zárta a 2022-es évet. Igaz, 25%-os mínuszban is tartózkodott október közepén az index, mielőtt az MNB bejelentette volna a hazai piacokat stabilizáló rendkívüli kamatemelését.

#### A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontották a helyzetet. A fejlett gazdaságokban hónapról-

hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. Az év végéhez közeledve a headline éves bázisú inflációs mutatókban mérséklődés jelei mutatkoztak több országban is, azonban ennek üteme visszafogottnak bizonyult. Ráadásul a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó maginflációs indexekben nem látszott érdemi enyhülés, fokozva ezzel egy elhúzódó inflációs küzdelem kockázatát.

Az inflációs kihívásokra válaszul a Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Decemberre a kamatszín teteje 4,5%-ra emelkedett, ami másfél évtizede a legmagasabb szint volt. A kamatemelések mellett a Fed júniusban elkezdte csökkenteni a COVID-érában hatalmasra duzzadt mérlegfőösszegét, a mennyiségi szigorítás mértékét pedig szeptembertől növelte, tovább szigorítva ezzel a monetáris kondíciókat.

Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. Fél év alatt -0,5%-ról 2%-ra emelte az EKB az eurövezeti O/N betéti rátát, ami példátlan gyorsaságú és mértékű szigorítást jelentett, legutoljára 2008 végén tartózkodott hasonló magasságokban az O/N betéti ráta. A jegybankok infláció elleni küzdelmét nehezítette a vártnál ellenállóbbnak bizonyuló gazdasági aktivitás, illetve a feszes munkaerőpiacok által generált árnyomás. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államok esetében.

A gyors kamatemelések, illetve további szigorítással kapcsolatos várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolta a fejlett piaci kötvényhozamokat. Jellemzően a rövidebb lejáratú kötvények hozamai a hosszú kötvényeknél látottaknál nagyobb mértékben emelkedtek, a befektetők ugyanis azt árazták, hogy a jegybankok rövid távon kénytelenek lesznek túlszigorítani az infláció letörése érdekében, ami recessziót fog előidézni, melyre rövid időn belül kamatcsökkentéssel reagálhatnak a döntéshozók. A rövid lejáratú (1-2 éves) kötvényhozamok összességében 300-400 bázisponttal kerültek feljebb tavaly a fejlett piaci országokban, míg a hosszabb lejáratú (5 év és annál hosszabb) kötvények esetében ez az elmozdulás általánosságában 200-300 bázispontos volt. A feltörekvő piacokon ennél jóval nagyobb mozgások is előfordultak, különösen a sérülékeny fundamentumokkal rendelkező országoknál, amelyeket fokozottan érintett a Fed szigorítása által kiváltott feltörekvő piaci tőkekivonás.

## A hazai/régiós részvényt piac

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt 2022-ben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, viszont a régiós piacokon már 2021-ben elkezdődött a jegybanki szigorítás. Ezen felül a régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, amelyek eredményére a 2021-ben elindult hozam és nyersanyagár emelkedés támogatólag hatott. Az orosz-ukrán háború kirobbanásától kezdődően azonban drasztikusan változott a kép: a közép-kelet-európai országok makro kilátásai érdemben romlottak, a gáz ára jelentősen megugrott, további kamatemelésekre volt szükség a gyengülő devizák védelmében és a befektetők is magasabb elvárt hozamokat kezdtek árazni. Ezek a hatások változó mértékben érintették a különböző régiós országokat, részben a tőzsdéi részvények szektorösszetétel, részben az országok sérülékenysége miatt. A régiós piacok szeptember-októberben érték el a mélypontjukat, a leggyengébb teljesítményt mutató lengyel WIG index 40%-ot meghaladó mértékű esése mellett. Októbertől azonban az energiapiaci helyzet javulásával komoly részvényt piaci emelkedést láthattunk, a BUX végül 15%-os, a lengyel WIG 22%-os, a cseh PX 15%-os, míg a román BET index 11%-os eséssel zárta az évet.

## A nemzetközi részvényt piaci

A meghatározó részvényt piaci negatív teljesítményt érték el 2022-ben. Már az év eleje gyengén indult, tekintettel az emelkedő hozamkörnyezetre, és ehhez jött Oroszország háborúja Ukrajnával szemben. Az emelkedő hozamkörnyezet negatívan hat a részvények

értékére, ahogy a jövőbeli cash-flow-k jelenértéke csökken, és ez a hatás erősebb a növekedési típusú részvények esetében. Ennek megfelelően, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 19%-ot esett 2022-ben, addig az inkább növekedési részvényeket tartalmazó Nasdaq 100 index 33%-kal került lejjebb. Ez utóbbi teljesítménnyel a Nasdaq index lett a leggyengébb a vezető részvényindexek közül. Európában az Euro Stoxx 50 index 14%-ot esett, ugyanakkor az euró önmagában is jelentősen, 6%-kal gyengült az USA dollárral szemben, tehát az európai részvényt piac valójában hasonló teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. A japán tőzsde mindössze 11%-os eséssel zárta az évet, de a japán jen 14%-ot gyengült a dollárral szemben, így összességében a teljesítmény gyengén alakult. Kiemelhető még a kínai részvényt piac Shanghai Composite indexének -15%-os teljesítménye, illetve az isztambuli tőzsde csaknem 200%-os pozitív teljesítménye. Ugyanakkor a török piac esetében a deviza jelentős, 40%-os gyengülése árnyalja a teljesítményt, míg a kínai deviza is csaknem 9%-ot gyengült. Az orosz tőzsdeindex USA dollárban 38%-os eséssel zárta az évet, azonban itt komoly tőkekorlátozásokat vezettek be és a külföldi befektetőket kiltották a piacról, tehát összességében nehezen megítélhető ez a teljesítmény. Az indiai és a brazil piac 4-5%-os emelkedéssel zárt, de összességében a fejlődő piacok alulteljesítették a fejlett piacokat.

## Árúpiaci változások

Az árúpiacokon az energiapiaci fejlemények voltak a középpontban 2022-ben. Oroszország már 2021 ősze óta fegyverként használta a földgázt az Európai Unióval szemben, a folyamatos fenyegetések és a szállított mennyiség csökkentése következtében a földgáz ára egyre magasabb csúcspontokat ért el. Az európai földgázár pedig magával húzza egyrészt az európai áramárát, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiaci LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázárra, valamint a szén árára, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek helyett. Az európai gázár augusztus végén érte el a maximumát az év eleji érték csaknem ötszörösén, amikor az államok siettek minél több gázt betárolni a téli időszakra. Ahogy folyamatosan nyilvánvalóvá vált, hogy lesz elég gáz részben a kedvező időjárás, részben a takarékosági intézkedések miatt, a gázár folyamatosan esett, és végül mindössze 13% körüli emelkedéssel zárta az évet.

Az olaj kissé háttérbe szorult a hírekben, ehhez képest az árfolyama csaknem 20%-ot emelkedett az év folyamán. Oroszország itt is jelentős kitermelő, és az arab országok sem siettek emelni a kitermelésüket az árak megfékezése céljából.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkal, réz) általában emelkedtek az év elején, majd a második negyedévben jelentősen visszaestek, és nagyrészt negatív teljesítménnyel zárták az évet. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése év elején nagyrészt a világpiacra jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt, és a pozitív teljesítmény kitarított az év végéig. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, főleg a palládium jelentősen emelkedett az orosz-ukrán háború kirobbanásakor, de a többi árfolyama is emelkedett. Év vége felé a platina és az ezüst mutatott élénkületet, mindkettő pluszban zárt, míg az arany és a palládium negatív tartományban fejezte be az évet.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúráját, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2022-es év tekintetében évi 3% volt az Alap valamennyi sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2022-es év végén elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A” és „R” sorozata esetében 12%, az „E” sorozat esetében 3%, az „U” sorozat esetében pedig 4%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2023-as évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál). A „Q” jelű sorozat esetében a sikerdíj eltörlésre került, így Minimum Hozamkorlát sem került megállapításra.

A fenti változások az Alap 2022-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét nem befolyásolták.

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

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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 2022-ben.

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

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

|   | Millió Ft |
|---|-----------|
|   | 2022. év  |
| Rögzített jövedelem összesen:   | 270       |
| Változó jövedelem összesen*:  | 116       |
| Kedvezményezett 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 2022-es időszakra szólóan:

|  | Millió Ft |
|--|-----------|
|  | 2022. év  |
| Felső vezetés  | 101       |
| Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak   | 190       |
| 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         |

### a) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a 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, Munkaköri juttatás valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

### b) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a

Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

### c) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
  - a munkaköri juttatás kifizetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
  - a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
  - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
  - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
  - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

## 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 2022.12.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Erste Bank 2026/02/04. (ISIN kód: AT0000A2VCV4)  
Kitettség: 4,33%
- 2.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)  
Kitettség: 3,52%

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

Az Alap befektetési politikájának 2021. decemberi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfolió

teljesítményén alapulnak. Ez alapján az Alap a 4. kockázati kategóriába került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap vagyont többségében részvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

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

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

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

| <b>A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz</b>  | <b>Szorószám</b> |
|---|------------------|
| a) Deviza   | <b>0,25</b>      |
| b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció  | <b>0,25</b>      |
| c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció  | <b>0,15</b>      |
| d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések | <b>0,10</b>      |
| e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz  | <b>1,00</b>      |

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

- b) Az Alap szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 107,44%**
- c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 128,80%**



## XII. Mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben, így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitéettséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitéettséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.