



NEXTUM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



NEXTUM

NEXTUM Audit Zrt.

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

E: nextum.audit@nextum.hu

W: www.nextum.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Forte Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Forte Származtatott Alap („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.214.195 E Ft, a tárgyévi eredmény 116.271 E Ft (nyereség)–, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2022. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A 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 beszámoló 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 üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Forte Származtatott Alap 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. 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.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Forte Származtatott Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Forte Származtatott Alap 2022. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves beszámoló 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 beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának 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 beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap 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

MÉRLEG	eFt 2021. december 31.	eFt 2022. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 917 422	4 047 134
I. Követelések	21 551	23 372
1 Követelések	21 551	23 372
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 051 717	3 250 985
1 Értékpapírok	996 058	3 223 904
2 Értékpapírok értékelési különbözete	55 659	27 081
a kamatokból, osztalékból	11 144	14 807
b egyéb	44 515	12 274
III. Pénzeszközök	844 154	772 777
1 Pénzeszközök	844 154	772 777
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	31	62
1 Aktív időbeli elhatárolás	31	62
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	60 425	166 999
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 977 878	4 214 195
E / Saját tőke	1 973 452	4 163 513
I. Induló tőke	1 399 329	2 902 802
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	34 194 313	36 123 383
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-32 794 984	-33 220 581
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	574 123	1 260 711
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 853 482	-1 361 161
2 Értékelési különbözet tartaléka	116 084	194 080
3 Előző évek eredménye	2 218 530	2 311 521
4 Üzleti év eredménye	92 991	116 271
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 957	49 996
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 957	49 996
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 469	686
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 977 878	4 214 195

Budapest, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Forte Származtatott Alap

Eredménykimutatás

	eFt 2021.	eFt 2022.
I Pénzügyi műveletek bevétele	256 290	388 646
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	137 941	192 269
III Egyéb bevételek	0	9
IV Működési költségek	24 404	78 629
V Egyéb ráfordítások	954	1 486
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	92 991	116 271

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter János



Váradí Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Forte Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2022. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap által kibocsátott, dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „R” és „Q”.

Az Alap „A” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III/110.293/2005., 2005. december 22

Az Alap „R” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-516/2017., 2017. július 25

Az Alap „Q” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-416/2019., 2019. július 17

Az Alap 2021. év során EUR és USD sorozatokat indított. Az Alap „E” és „U” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-382/2021., 2021. július 22.

Az „E” sorozat euroban denominált, névértéke 1 EUR, az „U” sorozat USA dollárban denominált, névértéke 1 USD.

Az Alap által kibocsátott „A”, „R”, „E” és „U” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, a „Q” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az MNB a H-KE-III-724/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében

- az Alap neve 2021.12.30-tól Raiffeisen Forte Származtatott Alapra módosult
- módosult az Alap befektetési politikája és ehhez kapcsolódóan az egyes portfólió elemek maximális és tervezett arány
- az Alap BAMOSZ szerinti besorolása abszolút hozamcélú kiegyensúlyozott vegyesre változott
- sikerdíj modell került bevezetésre 2022. január 1-től, amelyhez kapcsolódóan minimum hozamkorlát került kijelölésre
- a T napi vételi és visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap T+1 napról T+2 napra, a forgalmazás-teljesítési nap T+2 napról T+3 napra változott

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.
	Váradai Zoltán	2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Nextum Audit Zrt.	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3.emelet
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozmáné Szeberényi Mónika	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005430 Igazolványszám: 005429
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12. Regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

A 2021.12.30-ig hatályos befektetési politika szerint az Alap olyan abszolút hozam célú alap volt, amely a mindenkori hazai pénzügyi hozamszintet igyekezett mérsékellen meghaladni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel.

Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez a befektetési eszközök széles köréből válogathatott (különös tekintettel a származtatott eszközökre), s nem volt cél az egyes eszközök hosszú távú tartása sem.

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakította ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát stb) fektette be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

A 2021.12.30-tól hatályos befektetési politika szerint:

Az Alap befektetési 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 hozamkorlátunk megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási 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 Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően tehát fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja. Az Alapkezelő az Alap esetében minimum hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke 2022. december 31-ig évi 3% az Alap valamennyi sorozata esetében. A Minimum Hozamkorlát 2023. január 01-től az Alap „A” és „R” sorozata esetében évi 12%, az „U” sorozat esetében 4%, az „E” sorozat esetében 3%. 2023. január 01-től a „Q” sorozat esetében sikerdíj felszámítására nem kerül sor.

Az alkalmazott minimum hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a minimum hozamkorlátot évente felülvizsgálja.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja

Az Alapkezelő a Kbfv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének töriénő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

- 1. Állampapír** - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - 1.1. a magyar állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkonkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötények, egyéb állampapírok
 - 1.2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 20%
- 2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 20%
- 3. Részvények:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. Aránya a portfólióban: max. 70% min. 0% terv: 60%
- 4. Pénzpiaci eszközök:** a fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacra kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott pénzpiaci eszközök. Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 0%
- 5. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában) Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 0%
- 6. Kollektív befektetési értékpapír** - nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett kereskedett alapok (ETF). Aránya a portfólióban: max. 10% min. 0% terv: 0%
- 7. Származtatott eszközök** - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek). Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 0%
Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezeikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap keltős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás

Jelenlős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelenlős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be

Az Alap a beszámoló szemponjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2023. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2022. december 30-a volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2022. december 30-ra, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést

kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árársági Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia

hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő

futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat

összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapír T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést

kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia

hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok

illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló,

Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem

hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó

árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét,

illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig

felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

4. Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (pénzintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve jelzáloglevelek)

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

5. Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető: legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga, az adott értékpapírhoz legközelebb lejáratú likvid állampapír hozama, likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok / IPO

Beszerzési ár, a tőzsdei bevezetésig. Azt követően a részvényeknél leírt módon.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, aminek támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:

független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / csere ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott árazási modell használata, az ügyleti partner által meghatározott ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek /CFD ügyletek

A nyitórés és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Átváltható kötvények

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő átváltható kötvények piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az ÁB modell alkalmazása mellett dönt, az alábbi szempontok figyelembe vételével kell az értékpapír értékét meghatározni

- az átváltható és a nem átváltható komponens külön kerül értékelésre
- a nem átváltható komponens ára kötvényként, a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál leírtak szerint kerül meghatározásra
- az átváltható komponens árázása a tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok (részvények) árázása alapján történik.

Az átváltható kötvények értékelésekor az átváltás opcionális jellegét figyelembe kell venni.

Certifikátok

A részvényekkel azonos módon. ÁB döntés esetén lehetőség van az alaptermék árfolyamának változása alapján meghatározni az árat, amennyiben a részvényeknél felsorolt lehetőségek nem állnak fenn.

Repo és fordított repo ügylet

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyat képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.

Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T 1 napra számolt piaci értékésként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét

Jogok (Rights)

Tőzsdéi kereskedés megkezdése előtt a jog értéke az eredeti részvény árának és a jogban szereplő lehívási árának különbözete. Likviditási diszkont alkalmazása lehetséges, ÁB döntés alapján. Tőzsdéi kereskedés megkezdését követően a tőzsdéi záróáron. Annak hiányában az előző módon.

Warrantok

Tőzsdére bevezetett termék esetén a részvényekhez hasonló módon. Egyébként az ÁB által meghatározott ár, opció árazási modell felhasználásával

Betétek

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek -amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli- az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg

Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni -a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözete tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértékben veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözetet összevont egyenleg az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövívítés nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözetet a tőkenövekményt változtatja

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes piaci árfolyamon került kimutatásra.

A/ Fix és változó kamatozású papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ERSTE 260204	EUR	178 756	2 262	-1 049	179 969
OTP 260304	EUR	202 906	1 209	-3 429	200 686
OTPBK240715	EUR	162 091	2 664	20 303	185 058
RAIFF251122	EUR	122 139	1 122	1 118	124 379
RAIFF280630	HUF	150 000	7 550	-10 875	146 675
Összesen:		815 892	14 807	6 068	836 767

B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO ROMHUF	HUF	47 029	0	24 424	71 453
ACCO SP I	HUF	46 664	0	6 760	53 424
BNK FP	EUR	96 535	0	17 036	113 571
ISH.NASD.BIO	USD	94 528	0	10 579	105 107
Összesen:		284 756	0	58 799	343 555

C / Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2020 NO	NOK	129 276	0	-13 055	116 221
6954 JP	JPY	110 589	0	-9 060	101 529
APPLE	USD	60 866	0	-3 170	57 696
AT AND T INC	USD	87 205	0	-6 160	81 045
AX US	USD	30 228	0	-3 822	26 406
BBCP US	USD	97 675	0	-6 990	90 685
BHF US	USD	63 055	0	7 036	70 091
CLB US	USD	94 158	0	7 168	101 326
DHT US	USD	48 552	0	43 816	92 368
DXC USD	USD	57 413	0	-2 717	54 696
GBX US	USD	83 484	0	-3 420	80 064
GNK US	USD	62 079	0	3 635	65 714
HRB US	USD	40 946	0	18 541	59 487
IBKR US	USD	50 455	0	12 223	62 678
IBM US	USD	63 208	0	8 776	71 984
INTEL	USD	64 002	0	-18 119	45 883
KD US	USD	62 262	0	-6 212	56 050
KMX US	USD	142 989	0	-33 257	109 732
META US	USD	75 568	0	-15 892	59 676
MSM US	USD	70 817	0	2 079	72 896
SBLK US	USD	65 854	0	-6 116	59 738
WBDWV US	USD	14 347	0	-8 428	5 919
MAERSKA DC	DKK	116 711	0	-1 707	115 004
ATOS ORIGIN	EUR	81 207	0	-34 265	46 942
CTP NA	EUR	67 276	0	2 023	69 299
MT NA	EUR	62 198	0	9 694	71 892
URW NA	EUR	97 198	0	-5 463	91 735
ESSITYB SS	SEK	62 224	0	4 861	67 085
SSABA SS	SEK	61 414	0	5 408	66 822
Összesen:		2 123 256	0	-52 593	2 070 663

Értékpapírok összesen **3 223 904** **14 807** **12 274** **3 250 985**

D/ Származtatott ügyletek

Az Alap befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezeti célt szolgál, azaz az EUR-ban, USD-ben sly megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza kitétség megszüntetését. A futures ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása

A Raiffeisen Bankkal kötött futures ügyletek esetében a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/vesztés pozícióját a felek naponta elszámolják egymással szemben

Az Alap a fedezeti ügyletekhez kapcsolódóan devizanemenként elkülönített számlákon óvadékokat helyezett el. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek.

A futures ügyletek a lejáratig minden esetben lezárásra kerülnek. Az Alapkezelő a forward ügyletek esetében a zárások helyett ellenérték irányú nyitásokat köt. A forward ügyletek lejáratakor a felek az egymással szembeni nyereség/vesztés pozíciókat a Raiffeisen Bank esetében bruttó módon, míg a többi partner esetében nettó módon számolják el

Az Alap a futures ügyleteken 2022.év során összesen 66.932 e Ft nyereséget, míg a forward ügyleteken 27.627 e Ft veszteséget realizál

Az Alap 2022.12.31-én az alábbi nyitott futures ügylettel rendelkezik

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Egy napi eredmény 2022.12.30.(HUF)	Mérlegfordulónapig elszámolt változó leletek (HUF)	Piaci érték (HUF)
UXYH3CMDTY / eladási	USD	2023.03.22	1 198 516	234 800	5 664 552	5 899 352
Összesen				234 800	5 664 552	5 899 352

A futeres ügyletek nyitásától származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés	Kötelezettség
			fordulónapi értéke (HUF)	fordulónapi értéke (HUF)
UXYH3CMDTY	USD	1 198 516	471 819 648	450 258 352
Összesen			471 819 648	450 258 352

Az Alap 2022.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyilott határidős deviza eladási ügylettel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti	Szerződésből eredő	Szerződésből eredő	Piaci érték (HUF)
			összeg devizában	követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
EUR230714FWD / eladási	EUR	2023.07.14	455 000	210 068 950	182 113 750	14 340 008
Összesen				210 068 950	182 113 750	14 340 008

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

Az Alap esetenként swap (IRS) kamacsere (fix és változó kamatok cseréje), illetve kamat- és tőkecsere ügyleteket is kötött.

A kamacsere ügylet esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyletnél a lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő	Szerződésből eredő	Piaci érték (HUF)
				lőke követelés (HUF)	lőke kötelezettség (HUF)	
SW5230411 / kamacsere	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-	23 168 822
SW241122 / kamaHőke csere	HUF	2024.11.22	-	122 520 000	120 075 000	2 330 404
SW250204 / kamaHőke csere	HUF	2025.02.04	-	177 750 000	200 125 000	-27 477 136
SW290122 / kamacsere	HUF	2029.01.22	400 000 000	-	-	148 737 463
Összesen			800 000 000	300 270 000	320 200 000	146 759 554

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Osztalékkövetelés	166	262
Alapkezelővel szembeni követelés	61	0
Határidős ügylet alapletét - USD	20 153	18 596
Határidős ügylet változó letét követelés	1 171	0
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	0	4 514
Összesen	21 551	23 372

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Befektetési alapok különadója	236	500
Határidős ügylet változó letét kötelezettség	1 171	5 665
Sikerdíj	0	39 428
Alapkezelési díj	0	3 396
Letétkézelési díj	0	346
Számviteli szolgáltatás	0	199
WARP díj	0	461
Kelér-díj	0	1
Befektetőkkel szembeni kötelezettség	4	0
Összesen	1 957	49 996

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2022-ben 6.017 e Ft veszteség volt.

Devizanem	Mérleg szerinti érték e Ft-ban		
	2021.12.31	2022.12.31	
Folyószámla (RBH)	HUF	766 040	524 332
Equilar számla	HUF	0	0
Deviza folyószámla	EUR	32 568	189 408
Deviza folyószámla	USD	30 177	55 119
Deviza folyószámla	TRY	11	9
Deviza folyószámla	GBP	738	758
Deviza folyószámla	JPY	9 391	16
Deviza folyószámla	RUB	43	51
Deviza folyószámla	NOK	4 883	2 650
Deviza folyószámla	DKK	105	222
Deviza folyószámla	SEK	198	212
Összesen:		844 154	772 777

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	0	27
LEI kód fenntarási költsége	31	35
Összesen	31	62

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	556	315
Letétkezelési díj	169	0
Alapkezelési díj	1 267	0
Számviteli díj	199	0
KELER díj	2	0
WARP díj	95	0
Bankforgalmi jutalék	6	11
Felügyeleti díj (MNB)	174	360
Folyószámla kamat	1	0
Összesen	2 469	686

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: nincs. Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megővésére nem tett értékbeli ígérést.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

Az Alap a futures ügyletek tekintetében alapletétként adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letéti számlákon került elhelyezésre

Ennek összege 2022.12.31-én 18.596 e Ft

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Kapott kamat értékpapírok után	38 529	18 961
Folyószámlakamat	0	1 970
Kapott/járó osztalék	8 293	63 252
Swap ügylet kamatbevétele	11 692	29 143
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	125 139	143 084
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	23 798	67 133
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	36 259	0
Árfolyamkülönbözet	10 031	24 903
Betétek után járó kamat	2 549	40 200
Összesen	256 290	388 646

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Swap ügylet fizetett kamat	16 439	13 781
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	24 188	123 355
Futures ügyletek árfolyamvesztése	50 022	202
Forward ügyletek árfolyamvesztése	26 789	27 627
Árfolyamkülönbözet	20 503	27 304
Összesen	137 941	192 269

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Kapott CSDR bírság	0	9

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Befektetési alap kölönadó	954	1 486

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Bankforgalmi jutalék	79	130
Bankköltség - negatív kamat	733	238
Alapkezelési díj	16 468	27 416
Sikerdíj	0	39 428
Letétkezelési díj	2 015	3 054
Futures ügyletek díja	636	555
KELER díj	50	12
WARP díj	322	1 124
LEI kód fenntartási költsége	38	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	556	573
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	309	2 544
Felügyeleti díj (MNB)	805	1 124
Összesen	24 404	78 629

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"R" sorozat	"Q" sorozat	"E" sorozat	"U" sorozat	Összesen
2021.12.31	513 909 504	10 000	882 218 238	8 182	593	1 396 146 517
2022.12.31	1 027 228 059	10 000	803 504 595	1 917 469	740 021	1 833 400 144

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-re vonatkozóan a 2022.12.30-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték [HUF]	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
"A" sorozat	2 103 431 773	2,047677
"R" sorozat	10 783	1,078300
"Q" sorozat	975 232 710	1,213724
"E" sorozat	809 027 654	1,054153
"U" sorozat	276 377 351	0,994123
Összesen	4 164 080 271	

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése	2021.12.31	2022.12.31
I. Induló tőke	1 399 329	2 902 802
Kibocs. bef. jegyek névértéke	34 194 313	36 123 383
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-32 794 984	-33 220 581
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	574 123	1 260 711
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-1 853 482	-1 361 161
Értékelési különbözet tartaléka	116 084	194 080
Előző évek eredménye	2 218 530	2 311 521
Üzleti év eredménye	92 991	116 271
Saját tőke	1 973 452	4 163 513

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

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.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	4 163 513	4 164 079	566
Különbözet lételesen:			
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 esetében a NEE kimutatás a 2023. évi 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 alapletételek 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 NEE 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 követelésként szerepel

A portfólió jelentésben elvlik 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 letételei, amelyek a NEE 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 különbözetenként került kimutatásra, melynek összege 5.665 e Ft

7. Mérleg fordulónap 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 érdeklődésben 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 pénzügyi válság magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság meglakartási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci 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 kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezett.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2021.	2022.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök +AIE az összes eszközökhöz	96,94%	96,04%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,78%	98,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a/	0,00%	0,00%
b/	0,00%	0,00%


A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
34 112

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	130	11	119
Bankköltség - negatív kamat	238	0	238
Alapkezelő költsége	27 416	3 396	24 020
Sikerdíj	39 428	39 428	0
Leírtkezelő költsége	3 054	346	2 708
Futures ügyletek díja	555	0	555
Kelér díj	12	1	11
WARP-díj	1 124	461	663
LEI kód fenntartási díj	38	0	38
Mérlegvizsgálat	573	315	258
Számviteli díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	1 124	360	764
Értékpapír mozgatók költsége	2 544	0	2 544
Össz:	78 629	44 517	34 112

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 4 163 513

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	844 154		772 777		18,56%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Allamkötvény	453 200	0	0	0	0,00%
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%
Egyéb kötvények	241 467	0	836 767	0	20,10%
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%
Befektetési jegyek	46 383	99 910	218 678	124 877	8,25%
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%
Részvények	210 757	0	2 070 663	0	49,73%
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		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	1 760	58 665	5 899	161 100	4,01%
Devizára kötött forward	0	-4 074	0	14 340	0,34%
EUR230714FWD	0	0	0	14 340	0,34%
EUR220531FWD	0	-4 074	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Futures ügyletek	1 760	0	5 899	0	0,14%
UXYH3CMDTY	0	0	5 899	0	0,14%
TYH2CMDTY	-1 374	0	0	0	0,00%
GCG2CMDTY	3 134	0	0	0	0,00%
Swap ügyletek	0	62 739	0	146 760	3,53%
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%
Aktív időbeli elhatárolások	0	31	0	62	0,00%
Követelések	0	21 551	0	23 372	0,56%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-4 426	0	-50 682	-1,21%
Összesen	953 567	1 019 885	3 132 007	1 031 506	100,00%

Budapest, 2023. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2021. e Ft-ban	2022. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-27 539	58 734
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	46 168	34 059
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvészítés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-116 084	-194 080
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	116 084	194 080
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-100 950	-19 729
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	27 922	-1 821
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-474	48 039
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	-31
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-206	-1 783
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	811 015	-2 125 905
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-207 911	-3 084 316
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	972 103	876 199
19. Kapott hozamok +	46 823	82 212
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-156 512	1 995 794
20. Befektetési jegy kibocsátás +	421 899	1 929 070
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport ±	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-578 411	66 724
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	626 964	-71 377

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Forte Származtatott Alap,FB325A34
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2022.12.30
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	2 103 431 773
Egy jegyre jutó NEE:	2,047677
Darabszám:	1 027 228 059
E sorozat (EUR)	
Saját tőke (EUR):	2 021 305,82
Egy jegyre jutó NEE:	1,054153
Darabszám:	1 917 469,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	975 232 710
Egy jegyre jutó NEE:	1,213724
Darabszám:	803 504 595
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	10 783
Egy jegyre jutó NEE:	1,078300
Darabszám:	10 000
U sorozat (USD)	
Saját tőke (USD):	735 672
Egy jegyre jutó NEE:	0,994123
Darabszám:	740 021,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:


ezer Forint

I.	KÖTELEZTTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-46 240	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-3 397	7,35
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-209	0,45
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-80	0,17
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-24	0,05
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			0	0,00
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-27	0,06
	Sikerdíj miatt			-39 428	85,27
	Letétkezelői díj miatt			-381	0,82
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-1 630	3,53
	Egyéb - nem költésig alapú - kötelezettség			-1 054	2,30
I/3.	Cóttartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-46 240	100,00

II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	%		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		791 373	18,80		
	EQUILOR ZRT / HUF		0	0,00		
	Raiffeisen Bank / DKK		222	0,01		
	Raiffeisen Bank / EUR		1 89 408	4,50		
	Raiffeisen Bank / GBP		758	0,02		
	Raiffeisen Bank / HUF		524 332	12,43		
	Raiffeisen Bank / JPY		16	0,00		
	Raiffeisen Bank / NOK		2 650	0,06		
	Raiffeisen Bank / RUB		51	0,00		
	Raiffeisen Bank / SEK		212	0,01		
	Raiffeisen Bank / TRY		9	0,00		
	Raiffeisen Bank / USD		18 596	0,44		
	Raiffeisen Bank / USD		55 119	1,31		
II/2.	Egyéb követelés (összes):		6 323	0,15		
	D2320138 ForEx cash in Asset/		769	0,02		
	U2320202 RBH Asset/		2 642	0,06		
	D2320124 ForEx cash in Asset/		295	0,01		
	U2320200 RBH Asset/		2 355	0,05		
	D2312680 Dividend payment Asset/		262	0,01		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Meqn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
				233 905	3 251 249	77,22
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megterhelő ép.:			151 800	837 031	19,88
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezeteli (összes):			151 800	837 031	19,88
		ERSTE 260204 [AT0000A2VCV4]	EUR	500	179 982	4,27
		OTP 260304 [XS2560693181]	EUR	500	200 766	4,77
		OTPBK240715 [XS2022388586]	EUR	500	185 089	4,40
		RAIFF251122 [XS2559379529]	EUR	300	124 437	2,96
		RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	150 000	146 757	3,48
II/4.2.2.	Külföldi követelmények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			282	2 070 662	49,18
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezeteli (összes):			282	2 070 662	49,18
		APPLE [US0378331005]	USD	1	57 696	1,37
		AT AND T INC [US00206R1023]	USD	12	81 045	1,92
		ATOS ORIGIN [FR0000051732]	EUR	13	46 942	1,12
		AX US [US05465C1009]	USD	2	26 405	0,63
		BBCP US [US2047041085]	USD	41	90 685	2,15
		BHF US [US18922N1037]	USD	4	70 091	1,66
		CLB US [NL0000200384]	USD	13	101 326	2,41
		CTP NA [NL00150006R6]	EUR	16	69 299	1,65
		DHT US [MHY2065G1219]	USD	28	92 368	2,19
		DXC USD [US23355L1061]	USD	5	54 696	1,30
		ESSIYB SS [SE0009922164]	SEK	7	67 085	1,59
		GBX US [US3936571013]	USD	6	80 064	1,90
		GNK US [MHY2685T1313]	USD	11	65 714	1,56
		HRB US [US0936711052]	USD	4	59 487	1,41
		IBKR US [US45841N1072]	USD	2	62 678	1,49
		IBM US [US4592001014]	USD	1	71 984	1,71
		INTEL [US4581401001]	USD	5	45 883	1,09
		KD US [US50155Q1004]	USD	13	56 050	1,33
		KMX US [US1431301027]	USD	-5	109 732	2,61
		MAERSKA DC [DK0010244425]	DKK	0	115 004	2,73
		META US [US30303M1027]	USD	1	59 676	1,42
		MSM US [US5535301064]	USD	2	72 896	1,73
		MT NA [LU1598757687]	EUR	7	71 892	1,71
		SBLK US [MHY8162K2046]	USD	8	59 738	1,42
		SSABA SS [SE0000171100]	SEK	33	66 822	1,59
		URW NA [FR0013326246]	EUR	5	91 735	2,18
		WBDWV US [US9344231041]	USD	2	5 919	0,14
		2020 NO [BMG9156K1018]	NOK	33	116 221	2,76
		6954 JP [JP3802400006]	JPY	2	101 529	2,41
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezeteli (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jogyek (összes):			81 823	343 556	8,16
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezeteli (összes):			14	218 678	5,20
		ISH.NASD.BIO [US4642875565]	USD	2	105 107	2,50
		BNK FP [LU1834983477]	EUR	14	113 571	2,70
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			81 807	124 878	2,96
		ACCO ROMIHUF [HU0000718622]	HUF	34 601	71 454	1,69
		ACCO SP I [HU0000722608]	HUF	47 206	53 424	1,27
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	40	0,00
		RAHA EUR Current account accrued			22	0
		RAHA USD Current account accrued			18	0
II/6.	Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözete:			0	161 334	3,83
		EUR230714FWD			14 340	0,34
		S2101283: IRS/CCS Eval.value. [OTC]			23 169	0,55
		S2136832: IRS/CCS Eval.value. [OTC]			148 737	3,53
		S2313937: IRS/CCS Eval.value. [OTC]			2 330	0,05
		S2272971: IRS/CCS Eval.value. [OTC]			-27 477	-0,65
		UXYH3 US TDYR ULTRA FUT.MAR23			235	0,01
	Eszközök összesen:				4 210 319	100,00

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Várdi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Forte Származtatott
Alap
Üzleti 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 részvénytőke, másodsorban kötvénytőke 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 részvénytőke és kötvénytőke 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 részvénytőke 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- 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névénék	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 051 904 244	53,30
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	MHY2085G1219	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
Banki egyenlegek				864 306 609	43,79
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
Követelések				64 156 205	3,24
Határidős ügyletek				64 156 205	3,24
Egyéb eszközök				168 938	0,01
Egyéb követelések				168 938	0,01
Összes eszköz				1 980 535 996	100,34
Kötelezettségek				-6 800 321	-0,34
Egyéb kötelezettségek				-2 523 890	-0,13
Határidős ügyletek				-4 278 368	-0,22

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	
Nenő eszközérték	971 612 526 HUF
Unitok száma	513 909 504
Egy jegyre jutó nenő eszközérték	1,890630 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat	
Nenő eszközérték	7 929,68 EUR
Unitok száma	8 182
Egy jegyre jutó nenő eszközérték	0,969162 EUR
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat	
Nenő eszközérték	999 005 647 HUF
Unitok száma	882 218 238
Egy jegyre jutó nenő eszközérték	1,132379 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	
Nenő eszközérték	10 070 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nenő eszközérték	1,007000 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat	
Nenő eszközérték	550,93 USD
Unitok száma	593
Egy jegyre jutó nenő 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.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	1 973 452	1 973 733	281
Különbözet tételesen:			
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).

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 251 251 054	78,08
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	AT0000A2VVCV4	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
Banki egyenlegek				791 413 070	19,01
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
Követelések				188 811 497	4,53
Határidős ügyletek				188 811 497	4,53
Egyéb eszközök				6 322 426	0,15
Egyéb követelések				6 322 426	0,15
Összes eszköz				4 237 798 047	101,77
Kötelezettségek				-73 717 778	-1,77
Határidős ügyletek				-27 477 136	-0,66
Egyéb kötelezettségek				-46 240 642	-1,11

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 103 431 773 HUF
Unitok száma	1 027 228 059
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,047677 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	2 021 305,82 EUR
Unitok száma	1 917 469
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,054153 EUR
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	975 232 710 HUF
Unitok száma	803 504 595
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,213724 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	10 783 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,078300 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat	
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
Különbözet tételesen:			
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 különbsége 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 forduló napi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elvlik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a forduló napi 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	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				3 126 372 970	75,08
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	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
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	FR0013326246	4 713	91 734 574	2,20
WBDWV US	USD	US9344231041	1 662	5 919 124	0,14
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				124 878 084	3,00
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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				837 032 084	20,10
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
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / HUF				2 103 431 773	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EUR				2 021 306	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / HUF				975 232 710	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / HUF				10 783	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / USD				735 672	

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 befektetési között megtalálhatóak voltak régiós és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap befektetési jegyei is.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	388 646
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
Pénzügyi műveletek ráfordításai	192 269
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
Egyéb bevételek	9
Egyéb bevételek	9
A működési költségek	78 629
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
Egyéb ráfordítások	1 486
Befektetési alap kölönadója	1 486
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	116 271
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	116 271
Értékpapírok értékelési különbözete	27 081
<i>Kötvények</i>	<i>20 875</i>
- kamatokból, osztalékból	14 807
- egyéb	6 068
<i>Részvények</i>	<i>-52 593</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-52 593
<i>Befektetési jegy</i>	<i>58 799</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	58 799

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Pénzeszközök	844 154		772 777		18,56%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	453 200	0	0	0	0,00%
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%
Egyéb kötvények	241 467	0	836 767	0	20,10%
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%
Befektetési jegyek	46 383	99 910	218 678	124 877	8,25%
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%
Részvények	210 757	0	2 070 663	0	49,73%
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		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	1 760	58 665	5 899	161 100	4,01%
Devizára kötött forward	0	-4 074	0	14 340	0,34%
EUR230714FWD	0	0	0	14 340	0,34%
EUR220531FWD	0	-4 074	0	0	0,00%
Futures ügyletek	1 760	0	5 899	0	0,14%
UXYH3CMDTY	0	0	5 899	0	0,14%
TYH2CMDTY	-1 374	0	0	0	0,00%
GCG2CMDTY	3 134	0	0	0	0,00%
Swap ügyletek	0	62 739	0	146 760	3,53%
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%
Aktív időbeli elhatárolások	0	31	0	62	0,00%
Követelések	0	21 551	0	23 372	0,56%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-4 426	0	-50 682	-1,21%
Összesen	953 567	1 019 885	3 132 007	1 031 506	100,00%

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	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
				követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
kamatscseré	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-	23 168 822
kamatscseré	HUF	2029.01.22	400 000 000	0	0	148 737 463
kamatscseré	EUR	2025.02.04	500 000	-	-	-27 477 136
kamatscseré	EUR	2024.11.22	300 000	0	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 bértárlás 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 kilöttek, 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 euróövezeti 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 kamatsökkentéssel 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 tőke kivonás.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

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 tőzsdei 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 részvénytőzsdéi 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 részvénytőzsdék

A meghatározó részvénytőzsdék negatív teljesítményt értek 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 részvénytörzsben 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 részvénytörzs 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 kitiltották 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.

Árpiaci változások

Az árpiacokon 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 földgázra, valamint a szén árára, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgáz-erőművek 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, nikkel, 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 világpiacon jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt, és a pozitív teljesítmény kitartott 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 élénkülést, 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 struktúrát, 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 eltolásra került, így Minimum Hozamkorlát sem került megállapításra.

A fenti változások az Alap 2022-ben megvalósított befektetési politikáját és időszakai 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
Kedvezményezettnek 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.), Pátlék 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 bónuszeret 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: AT0000A2VVCV4)
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 jogszabályi előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió

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 vagyonát 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 Kbfvt. 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,

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

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 érdemben 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 eszkalációra, 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 bankrendszerre 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 kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter

Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.