



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Forte Származtatott Alap  
2021. évi éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.

1139 Budapest, Váci út 99-105.

Balance Hall épület 4. emelet

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

E rsm.audit@rsm.hu | W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Forte Származtatott Alap (korábbi neve: Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap) befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Forte Származtatott Alap (korábbi neve: Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap) (továbbiakban: „az Alap”) 2021. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

## Egyéb információk

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

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

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

## A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

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

Budapest, 2022. április 27.



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



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Forte Származtatott  
Alap  
**Éves jelentés 2021.**

# 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:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

### 2021. december 30-ig:

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

### 2021. december 31-től:

Az új, Raiffeisen Forte Származtatott Alap névre keresztelt 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 Hozamkörülnék megfelelő teljesítmény túlteljesítése.

Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.

**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					
2021.12.31	5,74%	-3,23%	6,69%	6,25%	-7,41%	1,890846	0,967713	1,132425	1,007100	0,925885	1 973 886 527
2020.12.31.	2,27%		3,19%	2,99%		1,788237		1,061379	1,049031		2 011 276 519
2019.12.31.	3,30%		2,85%	4,03%		1,748622		1,028541	1,018614		2 917 168 076
2018.12.28.	-2,62%			-1,93%		1,692802			0,979165		3 503 024 559
2017.12.29.	0,97%			-0,15%		1,738379			0,998482		4 394 196 379
2016.12.31.	1,17%					1,721600					2 886 892 459
2015.12.31.	-0,64%					1,701623					3 580 179 408
2014.12.31.	0,74%					1,712529					6 924 149 896
2013.12.31.	0,46%					1,699962					11 323 177 320
2012.12.28.	11,99%					1,692106					12 836 867 322

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

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



## II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*

2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 820 341 955</b>	<b>90,55</b>
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	219 850 600	10,94
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	5,53
ACCOROMIHUF	HUF	HU00000718622	41 853 332	63 161 240	3,14
ACCOSPI	HUF	HU00000722608	47 220 394	41 614 861	2,07
BSB201019	HUF	XS2243670150	50 000 000	50 591 050	2,52
CRO220530EUR	EUR	XS1026953989	500 000	197 732 500	9,84
IBB211015	EUR	ROA822104501	500 000	184 458 016	9,16
MFB2373EUR	EUR	XS1330975977	500 000	187 754 775	9,34
MFB202110/1	HUF	HU00000358478	150 000 000	151 873 600	7,55
MCLTRY2017	HUF	HU0000153937	980 500	17 178 360	0,85
MTINA	EUR	LU1598757687	8 950	61 698 207	3,07
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	25 636 320	1,28
OC210630EUR	EUR	XS1082660744	475 000	177 477 308	8,83
OTPBEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	35 176 880	1,75
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	188 696 811	9,39
RIBH	EUR	AT0000606906	5 277	32 138 874	1,60
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	22 595 280	1,12
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	2 866 200	0,14
WINGHOLD211	EUR	HU00000358445	130 000	48 691 973	2,42
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>264 782 170</b>	<b>13,17</b>
Folyószámla - EUR				110 187 077	5,48
Folyószámla - GBP				681 439	0,03
Folyószámla - HUF				62 194 219	3,09
Folyószámla - JPY				23 922 483	1,19
Folyószámla - RUB				38 940	0,00
Folyószámla - TRY				18 116	0,00
Folyószámla - USD				67 739 896	3,37
<b>Követelések</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
Határidős ügyletek				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>5 000</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				5 000	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 085 129 125</b>	<b>103,72</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-74 778 498</b>	<b>-3,72</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 844 798	-0,14
Határidős ügyletek				-71 933 700	-3,58
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 238 669 138 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>693 022 696</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,787343 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>700 433 783 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>660 192 888</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,060953 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>71 247 706 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>67 946 422</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,048587 HUF</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számoit díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 76 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 009 575	2 010 350	775
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 819 920	1 820 342	422
Folyószámla	217 190	264 782	47 592
Követelések és Aktív elhatárolás	47 629	5	-47 624
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-2 920	-2 845	75
Határidős ügyletek	-71 934	-71 934	0
Nyitott futures ügyletek eredménye	-310	0	310

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2020. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2020.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 422 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 47.592 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 32 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2021.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2020.évi költségek között került elszámolásra. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2020.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 1.876 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 2.186 e Ft.

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

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 051 904 244</b>	<b>53,30</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	8 208	33 986 373	1,72
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	181 124 800	9,18
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	80 267 400	4,07
6954 JP	JPY	JP3802400006	200	13 795 667	0,70
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	33 713 579	66 935 951	3,39
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	33 547 038	32 973 887	1,67
APPLE	USD	US0378331005	448	25 910 673	1,31
BNK FP	EUR	LU1834983477	6 341	46 382 429	2,35
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	2,43
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	191 941 623	9,72
DHT US	USD	MHY2065G1219	5 635	9 525 601	0,48
HRB US	USD	US0936711052	2 719	20 864 865	1,06
IBKR US	USD	US45841N1072	537	13 891 056	0,70
KMX US	USD	US1431301027	490	20 784 435	1,05
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	25	27 012 645	1,37
MT NA	EUR	LU1598757687	2 057	21 362 986	1,08
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	193 547 511	9,81
SSABA SS	SEK	SE0000171100	12 513	23 622 542	1,20
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>864 306 609</b>	<b>43,79</b>
Folyószámla - DKK				104 585	0,01
Folyószámla - EUR				32 567 589	1,65
Folyószámla - GBP				738 265	0,04
Folyószámla - HUF				766 040 393	38,81
Folyószámla - JPY				9 390 435	0,48
Folyószámla - NOK				4 883 172	0,25
Folyószámla - RUB				42 775	0,00
Folyószámla - SEK				197 757	0,01
Folyószámla - TRY				11 089	0,00
Folyószámla - USD				50 330 549	2,55
<b>Követelések</b>				<b>64 156 205</b>	<b>3,24</b>
Határidős ügyletek				64 156 205	3,24
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>168 938</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				168 938	0,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 980 535 996</b>	<b>100,34</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-6 800 321</b>	<b>-0,34</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 523 890	-0,13
Határidős ügyletek				-4 278 368	-0,22

<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>971 612 526 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>513 909 504</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,890630 HUF</b>
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>7 929,68 EUR</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>8 182</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,969162 EUR</b>
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>999 005 647 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>882 218 238</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,132379 HUF</b>
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>10 070 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>10 000</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,007000 HUF</b>
<b>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>550,93 USD</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>593</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,929056 USD</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 973 452	1 973 733	281
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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 különbözetként 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).

### 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 2021.01.04-én	693 022 696
2021. évben eladott befektetési jegyek	67 624 762
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	246 737 954
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	513 909 504
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	971 612 526
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,890630

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	-
2021. évben eladott befektetési jegyek	8 182
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	8 182
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	7 930
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	0,969162

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	660 192 888
2021. évben eladott befektetési jegyek	351 073 155
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	129 047 805
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	882 218 238
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	999 005 647
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,132379

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	67 946 422
2021. évben eladott befektetési jegyek	10 001
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	67 946 423
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	10 070
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,007000

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	-
2021. évben eladott befektetési jegyek	593
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	593
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	551
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	0,929056

## IV. A befektetési alap összetétele

2021.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>951 994 406</b>	<b>48,23</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	8 208	33 986 373	1,72
6954 JP	JPY	JP3802400006	200	13 795 667	0,70
APPLE	USD	US0378331005	448	25 910 673	1,31
BNK FP	EUR	LU1834983477	6 341	46 382 429	2,35
DHT US	USD	MHY2065G1219	5 635	9 525 601	0,48
HRB US	USD	US0936711052	2 719	20 864 865	1,06
IBKR US	USD	US45841N1072	537	13 891 056	0,70
KMX US	USD	US1431301027	490	20 784 435	1,05
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	25	27 012 645	1,37
MT NA	EUR	LU1598757687	2 057	21 362 986	1,08
SSABA SS	SEK	SE0000171100	12 513	23 622 542	1,20
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
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	2,43
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	191 941 623	9,72
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	193 547 511	9,81
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>99 909 838</b>	<b>5,06</b>
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
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>694 855 134</b>	<b>35,21</b>
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
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	2,43
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	191 941 623	9,72
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	193 547 511	9,81
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>971 612 526</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EUR</b>				<b>7 930</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>999 005 647</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / HUF</b>				<b>10 070</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / USD</b>				<b>551</b>	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2021. 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.

2021. végén az Alap vagyonának legnagyobb része készpénz betétekben volt. Ezen túl jelentős része (35,21%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl banki-, valamint egyéb külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap az év során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró és dollár), valamint határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (S&P500 index), kötvénypiaci (amerikai államkötvény), valamint árupiaci (arany) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetése között megtalálhatóak voltak hazai és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap befektetési jegyei is.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2021	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>256 290</b>
Kapott kamat értékpapírok után	38 529
Folyószámlakamat	0
Kapott/járó osztalék részesedés	8 293
Swap ügylet kamatbevétele	11 692
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	125 139
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	23 798
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	36 259
Árfolyamkülönbözet	10 031
Belétek után járó kamat	2 549
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>137 941</b>
Swap ügylet fizetett kamat	16 439
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	24 188
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	50 022
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	26 789
Árfolyamkülönbözet	20 503
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>24 404</b>
Bankforgalmi jutalék	79
Bankköltség - negatív kamat	733
Alapkezelési díj	16 468
Letétkezelési díj	2 015
Futures ügyletek díja	636
KELER díj	50
WARP díj	322
LEI kód fenntartási költsége	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	556
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	309
Felügyeleti díj (MNB)	805
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>954</b>
Befektetési alap különadója	954
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>92 991</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>92 991</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>55 659</b>
<i>Kötvények</i>	<i>-15 324</i>
- kamatokból, osztalékból	11 144
- egyéb	-26 468
<i>Részvények</i>	<i>32 980</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	32 980
<i>Befektetési jegy</i>	<i>38 003</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	38 003

Tőkeszámla változásai 2021. december 31-ig számoit felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Pénzeszközök</b>	<b>217 190</b>		<b>844 154</b>		<b>42,78%</b>
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>528 557</b>	<b>0</b>	<b>453 200</b>	<b>0</b>	<b>22,96%</b>
2030/A MÁK	219 785	0	181 075	0	9,17%
2041/A MÁK	111 117	0	80 243	0	4,07%
CRO220530EUR	197 655	0	191 882	0	9,72%
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>989 297</b>	<b>0</b>	<b>241 467</b>	<b>0</b>	<b>12,24%</b>
BSB 231019	50 577	0	47 963	0	2,43%
MFB2.375EUR	187 707	0	0	0	0,00%
MFB202110/1	151 845	0	0	0	0,00%
IIB 211015	184 428	0	0	0	0,00%
OC210630 EUR	177 430	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	188 639	0	193 504	0	9,81%
WINGHOLD211	48 671	0	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>104 776</b>	<b>46 383</b>	<b>99 910</b>	<b>7,41%</b>
ACCO ROMIHUF	0	63 161	0	66 936	3,39%
ACCO SP I	0	41 615	0	32 974	1,67%
BNK FP	0	0	46 383	0	2,35%
<b>Részvények</b>	<b>197 290</b>	<b>0</b>	<b>210 757</b>	<b>0</b>	<b>10,68%</b>
2020 NO	0	0	33 986	0	1,72%
6954 JP	0	0	13 796	0	0,70%
APPLE	0	0	25 911	0	1,31%
DHT US	0	0	9 525	0	0,48%
HRB US	0	0	20 865	0	1,06%
IBKR US	0	0	13 891	0	0,71%
KMX US	0	0	20 785	0	1,05%
MAERSKA DC	0	0	27 012	0	1,37%
MOL TRV 2017	17 178	0	0	0	0,00%
MTELEKOM	25 637	0	0	0	0,00%
MT NA	61 698	0	21 363	0	1,08%
OTP DEMAT	35 177	0	0	0	0,00%
RIBH	32 139	0	0	0	0,00%
RICHTER	22 595	0	0	0	0,00%
SSABA SS	0	0	23 623	0	1,20%
WABERER EUR	2 866	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>-1 165</b>	<b>-70 769</b>	<b>1 760</b>	<b>58 665</b>	<b>3,06%</b>
<b>Devizára kötött forward</b>	<b>0</b>	<b>-7 725</b>	<b>0</b>	<b>-4 074</b>	<b>-0,21%</b>
EUR210113FWD	0	-2 489	0	0	0,00%
EUR210224FWD	0	-4 240	0	0	0,00%
EUR210324FWD	0	-2 020	0	0	0,00%
EUR210421FWD	0	1 024	0	0	0,00%
EUR220531FWD	0	0	0	-4 074	-0,21%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-1 165</b>	<b>0</b>	<b>1 760</b>	<b>0</b>	<b>0,09%</b>
ESH1INDX	-1 093	0	0	0	0,00%
TYH1CMDTY	-325	0	0	0	0,00%
GCG1CMDTY	253	0	0	0	0,00%
TYH2CMDTY	0	0	-1 374	0	-0,07%
GCG2CMDTY	0	0	3 134	0	0,16%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-63 044</b>	<b>0</b>	<b>62 739</b>	<b>3,18%</b>
SW5230411	0	-4 662	0	16 607	0,84%
SW211015	0	-19 130	0	0	0,00%
SW290122	0	-39 252	0	46 132	2,34%



<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>49 473</b>	<b>0</b>	<b>21 551</b>	<b>1,09%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-5 106</b>	<b>0</b>	<b>-4 426</b>	<b>-0,22%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 713 979</b>	<b>295 596</b>	<b>953 567</b>	<b>1 019 885</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2021. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.01.11	2021.03.24	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2021.01.28	2021.02.26	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2021.01.28	2021.06.30	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.02.09	2021.06.30	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2021.02.22	2021.05.19	határidős	eladás	1 040 000	EUR	deviza
2021.02.22	2021.03.31	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.02.22	2021.06.30	határidős	eladás	10	USD	kötvény
2021.03.18	2021.03.19	határidős	vétel	3	USD	részvény
2021.03.18	2021.06.18	határidős	eladás	3	USD	részvény
2021.03.22	2021.07.01	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2021.04.19	2021.07.01	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2021.04.22	2021.06.18	határidős	vétel	3	USD	részvény
2021.04.22	2021.06.30	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2021.05.17	2021.09.29	határidős	eladás	1 040 000	EUR	deviza
2021.05.27	2021.06.30	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2021.05.27	2021.12.31	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2021.05.27	2021.06.30	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.05.27	2021.09.30	határidős	eladás	10	USD	kötvény
2021.06.30	2021.09.29	határidős	eladás	1 163 125	EUR	deviza
2021.08.30	2021.09.30	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.08.30	2021.12.31	határidős	eladás	10	USD	kötvény
2021.09.27	2021.10.18	határidős	eladás	2 203 125	EUR	deviza
2021.10.14	2021.12.09	határidős	eladás	2 203 125	EUR	deviza
2021.11.29	2021.12.31	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2021.11.29	2022.02.28	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2021.11.29	2021.12.31	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.11.29	2022.03.31	határidős	eladás	10	USD	kötvény
2021.12.07	2022.05.31	határidős	eladás	1 300 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2021.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.05.31	határidős	eladás	1 300 000	EUR	deviza
2022.02.28	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2022.03.31	határidős	eladás	10	USD	kötvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárati	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
				követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
kamatcsere	HUF	2023.04.11	400 000 000	-	-	16 606 886
kamatcsere	HUF	2029.01.22	400 000 000	0	0	46 132 479
<b>Összesen</b>			<b>800 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62 739 365</b>

2021-ben az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre, árupiaci indexekre, valamint kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel. Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben EUR vagy USD devizákban. Ezen ügyletek egy része deviza kockázatok fedezését szolgálta, míg más ügyletek spekulatív jellegűek voltak. 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 teljes hozam-csereügyleteket 2021-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 teljes hozam-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 2021-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 2021-ben, a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 235 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,35%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

Az Alapkezelő 2021-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezel.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2021-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpia

A koronavírus járványt kísérő korlátozások és számottevő gazdasági visszaesés ellenére a hazai inflációs mutatók relatíve magas szinten tartózkodtak a 2021-es év elején, így borítékolható volt, hogy a gazdaság fokozatos újraindításával párhuzamosan rég nem látott inflációs nyomás fog megjelenni a magyar gazdaságban. Ez be is következett, a tényleges inflációs számok azonban még a magas várakozásokat is felülmúlták, így a Magyar Nemzeti Bank már júniusban kamatemelést hajtott végre. Kezdetben az MNB „maratonnak” nevezte a magyar monetáris politikai szigorítás jövőbeli pályáját, vagyis, hogy fokozatos, hosszú és kiszámítható kamatemelési ciklusra kell felkészülni. Csakhogy a hazai inflációs adatok, illetve a globális környezet változása összességében alacsonyabbra helyezte a forint árfolyamát, ami így az euróval szemben történelmi mélypontra, 370 fölé gyengült. Mivel a gyenge árfolyam tovább fokozta a másodkörös inflációs hatások kialakulásának kockázatát az egyébként is kifizetett inflációs pálya mellett, a magyar jegybank novemberben a szigorítási ütem felgyorsítására kényszerült. Az alapkamat szintje elvált az egyhetes betéti kamattól, így ismét az utóbbi vált az irányadó rátává. Az év hátralevő részében az alapkamat és az egyhetes betéti kamat közötti különbség

folyamatosan nőtt, az MNB ugyanis elsősorban az egyhetes ráta emelésével próbálta kordában tartani a forint árfolyamát, illetve – ezzel összefüggésben – megakadályozni, hogy az inflációs várakozások még jobban elszálljanak. Az irányadó ráta hat hónap alatt (december végére) 325 bázisponttal 4%-ra emelkedett, azonban ez sem tudta érdemben erősíteni a forintot, a hazai fizetőeszköz a 370-es szint közelében zárta az évet az euróval szemben. Az érdemi szigorítás ellenére a hazai inflációs mutatók év végéhez közeledve tovább emelkedtek, így egyértelművé vált, hogy az MNB-nek további erőfeszítésekre lesz szüksége az inflációval szembeni küzdelemben.

A várakozásokat jócskán meghaladó hazai inflációs pálya, a forint gyengélkedése, illetve a Magyar Nemzeti Bank monetáris szigorítása drasztikus hozamemelkedést idézett elő a magyar kötvénypiacon. A kötvényárfolyamok esése augusztus második felében indult be igazán, összességében a MAX-index értéke több mint 11%-ot zuhant egyetlen év alatt, amire korábban nem volt példa. A másodpiaci hozamok a hozamgörbe éven belüli lejáratú szegmensében 175-250 bázisponttal, míg az éven túli szakaszán 225-350 bázisponttal emelkedtek.

### A nemzetközi kötvénypiac

Jelentős kilengéseket hozott a 2021-es év a nemzetközi kötvénypiacokon, amelyet alapvetően három szakaszra lehetett bontani. Az első szakaszban az átoltottsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade”-re pozicionálta magát, vagyis, hogy a válságból való gyors – a monetáris és fiskális politika intenzív támogatása által fűtött – kilábalás az infláció érdemi gyorsulását fogja okozni. Ez a helyzet pedig az elmúlt években megszokotthoz képest akár tartósan magasabb áremelkedési ütemet eredményezhet, magasabb kötvényhozamokkal. Ez a szakasz tartott nagyjából kora tavaszig.

A második szakaszban megfordult a fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok felfelé menetele, ami elsősorban az új koronavírus-mutációk megjelenésével, illetve a nagy jegybankok laza monetáris politikájuk melletti elköteleződésével volt magyarázható. Ez a szakasz húzódtott el megközelítőleg nyár végéig.

Végezetül az utolsó szakaszban a nagy jegybankok, élükön az amerikai Federal Reserve-vel, folyamatosan a várakozásaikat meghaladó inflációs számokkal kezdték el szembesülni. Ezzel veszélybe került az a korábbi narratívájuk, miszerint az infláció gyorsulása átmeneti, egyedi tényezőkre vezethető vissza, amelyek hamarosan kikerülnek a bázisból, így az áremelkedési ütem is várhatóan dinamikus lassulásnak indul. Az Egyesült Államokban a rendkívül feszes munkaerőpiac és erős gazdasági növekedés közepette fokozottan érvényesült az a probléma, miszerint az inflációs nyomás egyre szélesebb bázisúvá vált, ami növelte a másodkörös hatások kialakulásának kockázatát. Mindez fordulatra kényszerítette a Fed-et: az amerikai jegybank már tél elején elkezdte csökkenteni az általa vásárolt kötvények (állampapír és jelzáloglevelek) mennyiségét, decemberben pedig már a hivatalos jegybanki kommunikáció is elhagyta az infláció átmenetiségére vonatkozó narratíváját, megágyazva ezzel a 2022-es kamatemeléseknek. Az euróövezetben a munkaerőpiac strukturális helyzete, illetve az USA-hoz képest kisebb mértékű fiskális stimulus miatt nem vált annyira sürgetővé a monetáris szigorítás kérdésköre, azonban az Európai Központi Bank is fokozatosan kihátrált átmeneti inflációs álláspontja mögül, így, ha lassabban és nem is olyan nyíltan, a Fed nyomdokaiba lépett.

Összességében 2021-ben az amerikai állampapír-hozamok a 2-7 éves lejáratú szegmensben emelkedtek a legnagyobb mértékben, 60-90 bázisponttal, míg a görbe hosszú oldalán ennél visszafogottabb, 30-50 bázispontos emelkedést láthattunk. A német hozamgörbe 2-7 éves lejáratú szakasza ennél jóval kisebb mértékben, 10-30 bázisponttal tolódtott feljebb, miközben a hosszabb lejáratú szegmensben 30-40 bázispontos emelkedést hozott a 2021-es év.

### A hazai/régiós részvénytőzsde

Erős évet zártak a hazai és régiós tőzsdék 2021-ben, ami részben a megelőző év gyengébb teljesítményének kompenzálása volt. 2020-ban a koronavírus járvány az egész világon a részvénytőzsdék esését hozta, és ezen belül a közép-kelet-európai régió teljesítménye a leggyengébbek között volt. Ugyanakkor a 2020 novemberében elindult részvénytőzsdéi felívelésben pontosan ez a régió nyújtotta legerősebb teljesítményt, ami 2021 első felében is folytatódott. Míg a 2020-as gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan, amelyek a régiós indexekben felülreprezentáltak, és ez így hozzájárult a gyenge teljesítményekhez, addig 2021-ben a ciklikus papírok voltak a felüteljesítők. Az oltottság emelkedésével és a gazdasági korlátozások feloldásával az egész régiós gazdaság meglódtott, ami maga után húzta a régiós vállalatok pénzügyi teljesítményét is. 2021-ben a régiós részvénytőzsdék az energia

és pénzügyi szektor magas súlyának köszönhetően jelentősen emelkedtek, ami globálisan is kiemelkedő teljesítményt jelentett. A cseh tőzsde osztalékokkal együtt 44,97%-ot emelkedett, míg a lengyel 19,57%-ot, a magyar 19,81%-ot a román piaci pedig 39,44%-kal került feljebb 2021-ben.

## A nemzetközi részvényt piac

A 2021-es év pozitív hangulatban telt majdnem az összes piacon, ugyanakkor a fejlett piacok lényegesen felülteljesítették a fejlődő piaci átlagot. Miközben Amerikában komoly gazdasági fellendülés indult a koronavírus elleni védőoltások beadásával és a járvánnyal kapcsolatos korlátozások párhuzamos feloldásával, addig a fejlődő országokban az oltottság szintje még alacsonyabb volt, és időről időre a hatóságok kénytelenek voltak újabb korlátozásokat bevezetni a járvány fékentartására. A fejlődő piacok közül a legnagyobb, a kínai piac mindössze alig 5%-kal emelkedett, miközben az S&P 500 index emelkedése majdnem 27% volt. Az év első felében a ciklikus papírok jobban teljesítettek, azonban az év második felében ez megfordult, és összességében ugyanolyan teljesítményt nyújtottak az értékalapú és a növekedési típusú részvények. Ennek megfelelően a Nasdaq index éves teljesítménye gyakorlatilag megegyezett az S&P 500 index teljesítményével. Ugyanakkor a legnagyobb európai vállalatok részvényeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index a második félévben lemaradt, az éves teljesítménye 20% körül alakult. A fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése kisebb megingásokat okozott a részvényárfolyamokban az év folyamán, de a vezető jegybankok továbbra is támogató monetáris politikájával összességében segítette a részvényt piaci emelkedést. Szembeötlő a vállalati eredmények komoly javulása, ami sok esetben a 2020-ban bevezetett takarékosági intézkedések pozitív hatásainak, valamint a beinduló kereslet pozitív hatásának összeadódásából származott. Így például az S&P 500 vállalatának összesített eredménye 48,5%-kal emelkedett 2021-ben, és ezzel már 28%-kal haladta meg a koronavírus előtti 2019-es év összesített eredményét, tehát elmondható, hogy ezek a vállalatok már messze maguk mögött hagyták a járvány negatív hatásait. A tavalyi év részvényt piaci eseményeinek egyik érdekessége volt a „mém” részvények megjelenése, ahol a Reddit-en és egyéb online fórumokon megjelenő kisbefektetők összehangolt magatartásával korábban nem látott mértékű és gyorsaságú árfolyammozgásokat tudtak kiváltani. Főleg az intézményi befektetők által shortolt részvények kerültek a kisbefektetők célkeresztjébe, ami egy bizonyos forradalmi ízt is adott a támadásaiknak, mivel az árfolyamemelkedések jelentős veszteségeket okoztak ezeknek az intézményi befektetőknek.

## Árúpiaci változások

A gazdaságok újraindításával, a gazdasági aktivitás növekedésével az árúpiacok is pozitív évet zártak 2021-ben. Az olaj a legerősebb árúpiaci termékek között volt, az árfolyama 50% felett emelkedett az év folyamán. 2020-szal szemben, amikor Szaúd-Arábia az amerikai palaolaj termelők kizorítását célozva jelentősen növelte a termelését a járvány miatt éppen összeomló kereslet ellenére, és ezzel negatív tartományba hajtotta az olajárakat, 2021-ben a folyamatosan erősödő olajkereslettel nem tartott lépést a kínálat növekedése, főleg az OPEC visszafogott termelési kvóta emelése miatt, így az árak folyamatosan erősödtek. A gazdasági aktivitás növekedése az ipari nyersanyagok árát is felfelé hajtotta, jelentősen emelkedett az alumínium, az acél és a réz ára. A mezőgazdasági termékek árának emelkedése pedig az ultralaza monetáris politika mellé társulva az inflációs várakozásokat emelte. Az árúpiaci termékek közül a nemesfémek a kivételek közé tartoztak 2021-ben, az árfolyamok csökkentek, ami vélhetően elsősorban az emelkedő hozamkörnyezetnek volt betudható.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2021 májusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. július 22-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. augusztus 23. A változások érintették az Alap befektetési politikáját és kockázati profilját is: a VAR (kockázatotott érték) limit eltörlésre kerül, illetve a lehetséges befektetési eszközök köre az értékpapír-finanszírozási (repo) ügyletekkel bővült. Az Alap meglévő sorozatai „E” jelű, euroban denominált és „U” jelű, USA dollárban denominált sorozatokkal egészültek ki.

Az Alapkezelő 2021 októberében újfent kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-724/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.12.31-től hatályos változások alapján módosult az Alap befektetési stratégiája (a

korábbi abszolút hozamcélú szemléletet felváltotta egy kiegyensúlyozott vegyes alap stratégia), emellett Minimum Hozamkoriglát került kijelölésre. A Minimum Hozamkoriglát és az ahhoz kapcsolódó sikerdíj modell alkalmazása 2022. január 1-vel indult. Ezen felül módosult az egyes portfólió elemek maximális és tervezett aránya.

A fenti változások az Alap 2021-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét csak kis mértékben 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 befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2021-ben.

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

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2021-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2021. év
Rögzített jövedelem összesen:	240
Változó jövedelem összesen*:	65
Kedvezményezettnek száma:	31
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 2021-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2021. év
Felső vezetés	94
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	135
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, 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.

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai: