



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam  
Származtatott Alap  
2021. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.105.745 E Ft, a tárgyévi eredmény 52 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 2021. 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 Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap 2021. 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 beszámolóknak 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 lényegesen 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 Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap 2021. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap 2021. 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 az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrolléért, 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**

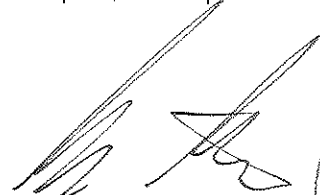
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas 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.

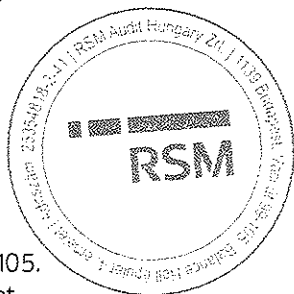
Továbbá:

- 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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- 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, 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 Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2020. december 31.	eFt 2021. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 892 407</b>	<b>5 148 278</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>48 648</b>	<b>186 993</b>
1 Követelések	48 648	186 993
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 258 847</b>	<b>2 907 441</b>
1 Értékpapírok	1 125 363	2 424 739
2 Értékpapírok értékelési különbözete	133 484	482 702
a kamatokból, osztalékból	2 921	9 626
b egyéb	130 563	473 076
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>584 912</b>	<b>2 053 844</b>
1 Pénzeszközök	584 912	2 053 844
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	32	31
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-15 510</b>	<b>-42 564</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 876 929</b>	<b>5 105 745</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 872 996</b>	<b>5 088 821</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 502 903</b>	<b>3 737 181</b>
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 902 803	11 440 408
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-7 399 900	-7 703 227
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>370 093</b>	<b>1 351 640</b>
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	24 131	683 462
2 Értékelési különbözet tartaléka	117 974	440 138
3 Előző évek eredménye	224 479	227 988
4 Üzleti év eredménye	3 509	52
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>1 557</b>	<b>11 183</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 557</b>	<b>11 183</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 376</b>	<b>5 741</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 876 929</b>	<b>5 105 745</b>

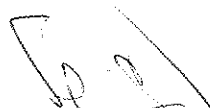
Budapest, 2022. április 27.



  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## **Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap**

<b>Eredménykimutatás</b>	<b>eFt 2020.</b>	<b>eFt 2021.</b>
<b>I Pénzügyi műveletek bevétele</b>	<b>306 702</b>	<b>344 288</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>279 179</b>	<b>303 060</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>23 130</b>	<b>39 623</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>884</b>	<b>1 553</b>
<b>VI Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>3 509</b>	<b>52</b>

Budapest, 2022. április 27.

  
Simon Péter János

  
Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2021. december 31-ével végződő évrre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:

„A” sorozat: E-III/110.270/2005., 2005. augusztus 02.

„Q” sorozat: H-KE-III-417/2019. 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-281/2021., 2021. május 14.

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

Az Alap által kibocsátott „A” „E” „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-281/2021. sz. 2021. május 14-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében

- az Alap neve 2021.06.18-tól Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alapra módosult
- az Alap sorozatai „E” jelű, euroban denominált és „U” jelű, USA dollárban denominált sorozatokkal bővültek
- a referencia index használata pontosításra került
- a lehetséges befektetési eszközök kibővültek, továbbá a a VAR (kockázatosított érték) limit eltérítésre került.

Az MNB a H-KE-III-720/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében

- 2021.12.30-tól módosult az Alap befektetési stratégiája, az egyes portfólió elemek tervezett arányának kijelöléséve
- sikerdíj modell bevezetése 2022.01.01-től, amelyhez kapcsolódóan minimum hozamkorlát került kijelölésre

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://alapak.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u.2.2.ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Kijelölt könyvvizsgáló	Kozmáné Szeberényi Mónika	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 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 2021.06.18-ig hatályos befektetési politika alapján az Alapkezelő arra törekedett, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,9%-ot. 2021.06.18-tól kezdődően az Alap befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap célja egyben a minimum hozamkorlátának megfelelő teljesítményű teljesítése.

Az Alap referenciaindexe: 30% MSCI World (részvény) Index + 10% MSCI Emerging Markets (részvény) Index + 60% ZMAX (magyar állampapírpiaaci) Index.

Az Alapkezelő a fenti referencia indexnek az egyes sorozatok deviza nemében kifejezett értékét veszi figyelembe sorozatonként, amihez az MNB mindenkor hivatalos devizaárfolyamát használja. Az Alap nem index követő, az Alapkezelő a fenti referencia indexet kizárólag teljesítményértékelés (összehasonlítás) céljából használja, a referencia index tehát nem irányadó az Alap eszközzalkációjára, kockázati szintjére, portfólióösszetételére vonatkozóan (a referencia indexhez viszonyítva az Alap eszközzalkációjára vonatkozó befektetési korlátozás nem került megálapításra).

A 2022.01.01-től hatályos befektetési politikában rögzítésre került a sikerdíj modell bevezetése, és meghatározásra kerültek az egyes portfólió elemek tervezett arányai. Ettől kezdve az Alapkezelő az Alap esetében minimum hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke évi 2% 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. Az Alapkezelő a minimum hozamkorlát alapján referencia árfolyamot számol a Kezelési Szabályzatban leírtak szerint, amit teljesítményértékelés (összehasonlítás) és a sikerdíj kiszámítása céljából használ.



Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kitételek függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizafolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
  - 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. 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 piacon 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 piacon forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacon forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 40%

4. Pénzpiaci eszközök

A fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacon kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök

Aránya a portfólióban: max. 20% min. 0% terv: 0%

5. Bankbetétek: látraszóló, illetve lékötött bankbetétek [forintban és devizában]. Aránya a portfólióban: max. 100% min. 0% terv: 20%

6. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett alapok (ETF)

Aránya a portfólióban: max. 10% min. 0% terv: 0%

7. Származtatott ügyletek:

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%

8. Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok:

Az Alapkezelő jelenleg a következő, külföldi jogszabályok alapján külföldön kibocsátott átruházható értékpapírokat sorolja ide, amelyeknek nincs hazai megfelelőjük: Exchange traded note (ETN), Exchange traded commodity (ETC).

A tőzsdén jegyzett alapokhoz (ETF) hasonlóan az ETC/ETN-eket is tőzsdén jegyzik és kereskedik, az árfolyamuk az ETC/ETN alaptermékeinek árváltozása alapján ingadozik.

A kollektív befektetési értékpapírként kezelt ETF-ekkel ellentétben azonban az ETC/ETN-ek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Az Alapkezelő a befektetési politikára vonatkozó korlátozások betartása mellett ezen értékpapírokat is megvásárolhatja az Alap részére. Az Alapkezelő a fenti struktúrákon keresztül olyan kitétséget is beemelhet az Alap befektetései közé, mint például a kriptodeviza. Ugyanakkor a kriptodevizákba történő befektetésre az Alapnak csak a kizárólag a fenti struktúrákon, vagy származtatott eszközökön keresztül van lehetősége, a kriptodevizákba történő közvetlen befektetés az Alap számára nem megengedett

Aránya a portfólióban: max. 30% min. 0% terv: 0%

### 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 kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), 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 kettős könyvvel vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás

Jelentős 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 jelentős 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 szempontjából 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 sornól részletezi

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2022. 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 irányadók

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 értékelte, mely a tárgyévben 2021. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2021. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A portfólió értékelésének elvei a következők:

#### 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 számításhoz 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 árat 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 Árazási 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 megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

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

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat 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.

#### Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar 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

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következők pontban leírtak szerint kell meghatározni.

#### Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar 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 árat 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

#### Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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 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 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

#### 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 legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama, múltbeli hozamfelár (spread), likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

#### Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsde kialakult, T-1 tőzsdenapi 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.

#### Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) és egyéb átruházható értékpapírok (ETN, ETC) / Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírokról

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, amihez 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)

#### Származtatott ügyletek

##### 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.
- Opciók 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
- Csereügyletek: 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, ügyleti partner által meghatározott ár.
- CFD ügyletek: a nyitóár 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.

##### Repo és fordított repo ügyletek

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repo 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 repo ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.

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

##### Betét

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 eloszva 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

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 követelésné (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolás közötti 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 megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken 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 különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás 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 - különbözet a tökenövekményt változtatja



Az Alap 2021.12.31-én az alábbi nyitott futeres ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	Egy napi eredmény 2021.12.31.(HUF)	Mérlegfordulónapig elszámolt változó letétek (HUF)	Piaci érték (HUF)
IKH2CMDTY	/ eladási	EUR	2022.03.08	903 120	0	7 771 140	7 771 140
GXH2INDX	/ eladási	EUR	2022.03.18	381 425	0	-5 525 775	-5 525 775
RTYH2INDX	/ eladási	USD	2022.03.18	647 085	400 623	-8 789 284	-8 388 661
NQH2INDX	/ eladási	USD	2022.03.18	1 925 920	4 279 829	-14 888 204	-10 608 375
UXYH2CMDTY	/ eladási	USD	2022.03.22	873 469	-519 100	-1 160 342	-1 679 442
TYH2CMDTY	/ eladási	USD	2022.03.31	3 121 125	-488 565	-2 809 249	-3 297 814
GCG2CMDTY	/ vételi	USD	2022.02.28	898 263	2 361 398	2 862 177	5 223 575
<b>ÖSSZESEN</b>					<b>6 034 185</b>	<b>-22 539 537</b>	<b>-16 505 352</b>

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

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke Kötési ár (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
IKH2CMDTY	EUR	903 120	328 681 493	333 251 280
GXH2INDX	EUR	381 425	138 159 764	140 745 825
RTYH2INDX	USD	647 085	208 464 904	210 762 055
NQH2INDX	USD	1 925 920	625 500 298	627 291 403
UXYH2CMDTY	USD	873 469	285 301 098	284 497 507
TYH2CMDTY	USD	3 121 125	1 019 453 059	1 016 581 624
GCG2CMDTY	USD	898 263	292 573 079	293 399 480
<b>ÖSSZESEN</b>			<b>2 898 133 693</b>	<b>2 906 529 174</b>

Az Alap 2021.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
USD220105FWD	/ eladási	USD	2022.01.05	1 800 000	554 553 000	586 278 000	-31 806 690
EURUSD220119	/ eladási	EUR	2022.01.19	11 018	4 056 603	4 065 642	-10 305
EURUSD220119	/ eladási	EUR	2022.01.19	37 013	13 632 382	13 657 797	-29 672
EUR220209FWD	/ eladási	EUR	2022.02.09	233 317	84 534 249	86 093 973	-1 964 123
EUR220209FWD	/ eladási	EUR	2022.02.09	415 203	150 434 275	153 209 907	-3 495 287
EUR220209FWD	/ eladási	EUR	2022.02.09	173 000	63 622 480	63 837 000	-518 269
EUR220209FWD	/ eladási	EUR	2022.02.09	227 000	83 481 520	83 763 000	-680 041
EURUSD220216	/ eladási	EUR	2022.02.16	19 000	6 999 696	7 011 000	-17 422
USD220406FWD	/ eladási	USD	2022.04.06	245 000	80 823 050	79 798 950	197 627
USD220406FWD	/ eladási	USD	2022.04.06	380 000	125 358 200	123 769 800	306 524
EUR220413FWD	/ eladási	EUR	2022.04.13	200 000	73 592 000	73 800 000	-1 177 879
EUR220413FWD	/ eladási	EUR	2022.04.13	519 072	191 682 908	191 537 568	-2 379 764
EUR221116FWD	/ eladási	EUR	2022.11.16	300 000	114 492 000	110 700 000	-1 214 965
USD220119WD	/ vételi	USD	2022.01.19	11 468	3 735 242	3 747 216	-5 426
EUR220119	/ vételi	EUR	2022.01.19	47 678	17 593 182	17 625 126	4 491
USD220119WD	/ vételi	USD	2022.01.19	17 000	5 537 070	5 487 600	59 056
USD220126FWD	/ vételi	USD	2022.01.26	179 116	58 339 873	57 874 153	610 941
EUR220209FWD	/ vételi	EUR	2022.02.09	200 000	73 800 000	74 160 000	-6 331
EUR220209FWD	/ vételi	EUR	2022.02.09	450 000	166 050 000	166 860 000	-14 244
EURUSD220323	/ vételi	EUR	2022.03.23	153 069	56 482 461	56 468 737	111 197
EURUSD220323	/ vételi	EUR	2022.03.23	42 204	15 573 276	15 516 244	83 883
EUR220330FWD	/ vételi	EUR	2022.03.30	784 377	289 435 113	289 113 518	3 602 302
EUR220330FWD	/ vételi	EUR	2022.03.30	86 763	32 015 547	32 493 611	-110 058
USD220420FWD	/ vételi	USD	2022.04.20	43 000	14 005 530	14 231 710	-58 999
<b>Összesen</b>					<b>2 279 829 657</b>	<b>2 311 100 552</b>	<b>-38 513 454</b>

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

Az Alap 2018-tól swap (IRS) kamatszere (fix és változó kamatok cseréje), illetve kamat- és tőkecsere ügyleteket kötött.

A kamatszere 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	Lejárát	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW5230411	/ kamatszere	HUF	2023.04.11	300 000 000	-	-	12 455 165
<b>Összesen</b>				<b>300 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 455 165</b>

#### 4.2. Követelések részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2020.12.31	2021.12.31
Határidős ügylet alapletét - USD	43 471	121 565
Határidős ügylet alapletét - EUR	0	26 251
Határidős ügylet változó letét követelés - EUR	0	5 526
Határidős ügylet változó letét követelés - USD	4 650	27 647
Osztalék követelés	122	681
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	405	5 323
<b>Összesen</b>	<b>48 648</b>	<b>186 993</b>

#### 4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek összevont ótértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2021-ben 12.471 e Ft árfolyamnyereség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2020.12.31	2021.12.31
Folyószámla HUF	324 367	1 862 280
Devizaszámla EUR	52 351	84 967
Devizaszámla USD	172 792	60 631
Devizaszámla GBP	33 760	36 576
Devizaszámla JPY	624	2 055
Devizaszámla NOK	586	5 986
Devizaszámla DKK	432	208
Devizaszámla TRY	0	0
Devizaszámla RON	0	1 087
Devizaszámla SEK	0	54
<b>Összesen</b>	<b>584 912</b>	<b>2 053 844</b>

#### 4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek - költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2020.12.31	2021.12.31
LEI kód fenntartási költsége	32	31
<b>Összesen</b>	<b>32</b>	<b>31</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2020.12.31	2021.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540	556
Alapkezelési díj	1 270	3 780
Letétkezelési díj	157	409
Számviteli díj	199	199
Bankforgalmi jutalék	14	18
Kéler díj	4	9
WARP-díj	31	332
Felügyeleti díj (MNB)	159	389
Referencia index díj	0	47
Folyószámla kamat	2	2
<b>Összesen</b>	<b>2 376</b>	<b>5 741</b>

#### 4.5. Kötelezettségek részletezése

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2020.12.31	2021.12.31
Belföldi szállítók	25	0
Befektetési alapok különadója	220	549
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - EUR	0	7 771
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - USD	1 312	2 863
<b>Összesen</b>	<b>1 557</b>	<b>11 183</b>

#### 4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

#### 4.7. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

Az Alap a futures ügyletek tekintetében, az ügyleteknek megfelelő devizákban alapletétként adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letéti számlán került elhelyezésre. Ennek összege 2021.12.31-én 147.816 e Ft

**Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2020.</b>	<b>2021.</b>
Kapott kamat értékpapírok	25 156	8 442
Kapott /járó osztalék	7 207	34 810
Folyószámlakamat	189	0
Swap ügylet kamatbevétele	0	6 280
Futures ügyletek nyeresége	121 791	72 589
Értékpapír értékesítés nyeresége	94 055	130 025
Forward ügyletek nyeresége	46 549	48 091
Kapott kamat pénzintéltől (lekötött betét)	1 243	9 570
Árfolyamkülönbözet	10 512	34 481
<b>Összesen</b>	<b>306 702</b>	<b>344 288</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2020.</b>	<b>2021.</b>
Swap ügylet fizetett kamata	5 102	5 028
Értékpapír értékesítés vesztesége	73 603	32 584
Futures ügyletek vesztesége	134 852	192 556
Forward ügyletek vesztesége	54 136	51 901
Árfolyamkülönbözet	11 486	20 991
<b>Összesen</b>	<b>279 179</b>	<b>303 060</b>

**Egyéb bevételek**

Egyéb bevételek sem 2021-ben, sem 2020-ban nem voltak.

**Egyéb ráfordítások részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2020.</b>	<b>2021.</b>
Befektetési alapok különadója	884	1 553
<b>Összesen</b>	<b>884</b>	<b>1 553</b>

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2020.</b>	<b>2021.</b>
Bankforgalmi jutalék	152	189
Bankköltség - negatív kamat	349	785
Alapkezelési díj	15 225	27 413
Letételezési díj	1 826	3 152
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	767	1 129
Futures ügyletek díja	924	1 846
Kéler díj	33	51
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540	556
WARP-díj	138	716
LEI kód fenntartási költsége	29	38
Referencia index szolgáltatási díj	25	149
Felügyeleti díj (MNB)	729	1 206
<b>Összesen</b>	<b>23 130</b>	<b>39 623</b>

**4.8 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

Dátum	2020.12.31	2021.12.31
"A" sorozat	726 895 064	1 731 574 432
"Q" sorozat	776 007 535	1 271 538 588
"E" sorozat	0	1 677 976
"U" sorozat	0	431 188
<b>Összesen</b>	<b>1 502 902 599</b>	<b>3 005 222 184</b>

**4.9 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.12.31-én**

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	2 816 227 751	1,626397
"Q" sorozat	1 523 303 980	1,198001
"E" sorozat	609 701 659	0,984703
"U" sorozat	139 394 939	0,992543
<b>Összesen</b>	<b>5 088 628 329</b>	-



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

A saját tőke részletezése	2020.	eft-ban 2021.
	december 31.	december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 502 903</b>	<b>3 737 181</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	8 902 803	11 440 408
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-7 399 900	-7 703 227
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>370 093</b>	<b>1 351 640</b>
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	24 131	683 462
Értékelési különbözet tartaléka	117 974	440 138
Előző évek eredménye	224 479	227 988
Üzleti év eredménye	3 509	52
<b>Saját tőke</b>	<b>1 872 996</b>	<b>5 088 821</b>

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

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 2021. 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 különbözet 338 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 088 821	5 088 629	-192
<u>Különbözet tételtesen:</u>			
Értékpapírok	2 907 441	2 907 616	175
Származtatott ügyletek	-42 564	-20 024	22 540
Folyószámla és lekötött betét	2 053 844	2 201 660	147 816
Követelések és aktív időbeli elhat.	187 024	6 900	-180 124
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-16 924	-7 523	9 401

A NEE kimutatás a 2022. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2021.12.31-ig esedékes kamat összeg szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 175 eft.

A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapelét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 147.816 e Ft.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2021.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letélei, amelyek a NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 33.173 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 10.633 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege -22.540 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2021.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 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 NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.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 elváltik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 203 e Ft

## 7. Mérleg fordulónap utáni események

Az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóia is szélesedik.

Ezek a szankciók az orosz kibocsátók értékpapírjaiban való kereskedést sok esetben megnehezítették vagy ellehetetlenítették, egy adott értékpapír orosz érintettsége pedig jelentős értékvesztéssel járt az általános piaci esésen felül. Bár a konfliktus alakulása és annak következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő nem azonosított olyan kockázatokat, 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 beszámolóban, így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap Sberbank kitétséggel nem rendelkezik.

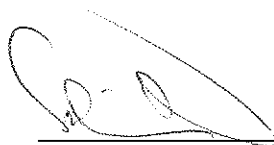
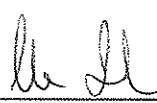
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2020.	2021.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,83%	100,83%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összes forráshoz	99,79%	99,67%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/	a HJK + saját tőkéhez	0,00%
b/	a saját tőkéhez	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, 2022. április 27.

Simon Péter János                      Váradí Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2021.12.31

adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 105 745</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,83%</b>	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>5 148 309</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 105 745</u>

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	<u>Forgóeszköz+Származtatott ügyletek</u>	-	<u>5 105 714</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 105 745</u>

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,67%</b>	<u>Saját tőke</u>	-	<u>5 088 821</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>5 105 745</u>


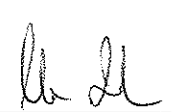
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HMK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Hosszú lej. köit. + Saját tőke</u>	-	<u>5 088 821</u>

<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>5 088 821</u>

Budapest, 2022. április 27.

	
Simon Péter János	Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2021.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

33 882

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	189	18	171
Bankköltség - negatív kamat	785	2	783
Alapkezelési díj	27 413	3 780	23 633
Letétkezelési díj	3 152	409	2 743
Számveteli díj	2 393	199	2 194
Értékpapírmozgatás költsége	1 129	0	1 129
Futures ügyletek díja	1 846	0	1 846
Kéler díj	51	9	42
WARP díj	716	332	384
LEI kód fenntartási költsége	38	0	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	556	556	0
Referencia index szolgáltatási díj	149	47	102
Felügyeleti díj (MNB)	1 206	389	817
<b>Össz:</b>	<b>39 623</b>	<b>5 741</b>	<b>33 882</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 5 088 821


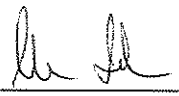
eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>584 912</b>		<b>2 053 844</b>		<b>40,36%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kötvények</b>	<b>477 956</b>	<b>0</b>	<b>969 668</b>	<b>0</b>	<b>19,06%</b>
BSB 231019	50 577	0	47 963	0	0,94%
IIB 211015	129 099	0	0	0	0,00%
IIB 230928	51 015	0	48 193	0	0,95%
MFB202110/1	151 845	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	0	0	184 479	0	3,63%
MOL230428	39 261	0	193 998	0	3,81%
MVMEN 310903	0	0	43 957	0	0,86%
OJB2031/1	0	0	64 070	0	1,26%
OTPBK240715	0	0	387 008	0	7,61%
WINGHOLD211	56 159	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>66 352</b>	<b>60 348</b>	<b>250 981</b>	<b>53 585</b>	<b>5,99%</b>
ACCOROMHUF	0	60 348	0	53 585	1,05%
BNK FP	42 085	0	77 953	0	1,53%
FONDUL PROPR	0	0	80 069	0	1,58%
XOP CHO	24 267	0	92 959	0	1,83%
<b>Részvények</b>	<b>654 191</b>	<b>0</b>	<b>1 633 207</b>	<b>0</b>	<b>32,09%</b>
2020 NO	21 009	0	69 588	0	1,37%
6954 JP	29 280	0	89 672	0	1,76%
APPLE	43 007	0	63 041	0	1,24%
ALPHA BK3007	30 940	0	35 292	0	0,69%
ALPHAINC	26 058	0	47 179	0	0,93%
AMAZON COM	29 054	0	21 721	0	0,43%
AT AND T INC	0	0	52 649	0	1,03%
BBCP US	0	0	42 942	0	0,84%
BHF US	21 532	0	43 108	0	0,85%
DHT US	7 776	0	70 988	0	1,39%
DXC USD	9 495	0	25 582	0	0,50%
EUROB GA	0	0	41 116	0	0,81%
FACEBOOK	0	0	49 518	0	0,97%
FANUY US	13 949	0	31 523	0	0,62%
GBX US	24 513	0	50 356	0	0,99%
GME US	22 409	0	0	0	0,00%
GNK US	18 067	0	43 020	0	0,84%
HRB US	0	0	85 416	0	1,68%
IBKR US	0	0	70 671	0	1,39%
IBM US	0	0	43 361	0	0,85%
INTEL	28 473	0	55 757	0	1,10%
KD US	0	0	1 174	0	0,02%
KHC US	0	0	57 775	0	1,14%
KMX US	35 560	0	59 469	0	1,17%
MAERSKA DC	34 147	0	115 614	0	2,27%
MOL TRV 2017	29 217	0	33 619	0	0,66%
MT NA	48 256	0	72 699	0	1,43%
MTELEKOM	25 840	0	41 419	0	0,81%
NBK GRE II.	32 966	0	44 740	0	0,88%
OPAP GA	22 366	0	0	0	0,00%
PIRAEUS 3024	17 380	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
RIBH	24 514	0	38 438	0	0,76%
SBLK US	21 699	0	45 779	0	0,90%
SSABA SS	0	0	45 733	0	0,90%
URW NA	30 654	0	44 248	0	0,87%
WABERER EUR	6 030	0	0	0	0,00%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-879</b>	<b>0</b>	<b>-16 506</b>	<b>0</b>	<b>-0,32%</b>
ESH11NDX	-364	0	0	0	0,00%
RTYH11NDX	51	0	0	0	0,00%
TYH1CMDTY	-293	0	0	0	0,00%
NQH11NDX	-262	0	0	0	0,00%
TYH1CMDTY	-163	0	0	0	0,00%
GCG1CMDTY	152	0	0	0	0,00%
IKH2CMDTY	0	0	7 771	0	0,15%
GXH21NDX	0	0	-5 526	0	-0,11%
RTYH21NDX	0	0	-8 389	0	-0,16%
NQH21NDX	0	0	-10 608	0	-0,21%
UXYH2CMDTY	0	0	-1 679	0	-0,03%
TYH2CMDTY	0	0	-3 298	0	-0,06%
GCG2CMDTY	0	0	5 223	0	0,10%
<b>Forward ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>2 256</b>	<b>0</b>	<b>-38 513</b>	<b>-0,76%</b>
USD210217FWD	0	6 100	0	0	0,00%
EUR210217FWD	0	-2 097	0	0	0,00%
USD210407FWD	0	-1 747	0	0	0,00%
USD220105FWD	0	0	0	-31 807	-0,63%
EURUSD220119	0	0	0	-10	0,00%
EURUSD220119	0	0	0	-30	0,00%
EUR220209FWD	0	0	0	-1 964	-0,04%
EUR220209FWD	0	0	0	-3 495	-0,07%
EUR220209FWD	0	0	0	-518	-0,01%
EUR220209FWD	0	0	0	-680	-0,01%
EURUSD220216	0	0	0	-17	0,00%
USD220406FWD	0	0	0	198	0,00%
USD220406FWD	0	0	0	307	0,01%
EUR220413FWD	0	0	0	-1 178	-0,02%
EUR220413FWD	0	0	0	-2 380	-0,05%
EUR221116FWD	0	0	0	-1 215	-0,02%
USD220119WD	0	0	0	-6	0,00%
EUR220119	0	0	0	4	0,00%
USD220119WD	0	0	0	59	0,00%
USD220126FWD	0	0	0	611	0,01%
EUR220209FWD	0	0	0	-6	0,00%
EUR220209FWD	0	0	0	-14	0,00%
EURUSD220323	0	0	0	111	0,00%
EURUSD220323	0	0	0	84	0,00%
EUR220330FWD	0	0	0	3 602	0,07%
EUR220330FWD	0	0	0	-110	0,00%
USD220420FWD	0	0	0	-59	0,00%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-16 887</b>	<b>0</b>	<b>12 455</b>	<b>0,24%</b>
SW5230411	0	-3 496	0	12 455	0,24%
SW211015	0	-13 391	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>48 648</b>	<b>0</b>	<b>186 993</b>	<b>3,67%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-3 933</b>	<b>0</b>	<b>-16 924</b>	<b>-0,33%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 197 620</b>	<b>675 376</b>	<b>2 837 350</b>	<b>2 251 471</b>	<b>100,00%</b>

Budapest, 2022. április 27.


  
 Simon Péter János                      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet


Cash-flow kimutatás

e Ft-ban  
2020.  
december 31.

2021.  
december 31.

	2020. december 31.	2021. december 31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-86 376</b>	<b>-265 994</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-28 854	-43 200
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-117 974	-440 138
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	117 974	440 138
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-20 452	-97 441
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-38 423	-138 345
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 157	9 626
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	30	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	166	3 365
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-133 823</b>	<b>-1 158 683</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 068 609	-2 987 914
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	902 423	1 785 979
19. Kapott hozamok +	32 363	43 252
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-113 499</b>	<b>2 893 609</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	160 325	2 537 605
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-273 824	356 004
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±</b>	<b>-333 698</b>	<b>1 468 932</b>

Budapest, 2022. április 27.

  
 Simon Péter János                      Várdi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lejátszószáma: Raiffeisen Elalon Abszolút Hazom Származtatott Alap, 1111-155  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letékező neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 nap

Tárgynap (T):	2021.12.31
<b>A sorozat (HUF)</b>	
Saját tőke (Ft.):	2 816 227 751
Egy jegyre jutó NEE:	1,626397
Darabszám:	1 731 574 432
<b>E sorozat (EUR)</b>	
Saját tőke (EUR):	1 652 308,02
Egy jegyre jutó NEE:	0,984703
Darabszám:	1 677 976
<b>Q sorozat (HUF)</b>	
Saját tőke (Ft.):	1 523 303 980
Egy jegyre jutó NEE:	1,198001
Darabszám:	1 271 538 588
<b>U sorozat (USD)</b>	
Saját tőke (USD):	427 972,55
Egy jegyre jutó NEE:	0,992523
Darabszám:	431 188


## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-7 523	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-3 780	50,25	
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )			-278	3,70	
	Alapkezelői díj miatt ( E sorozat )			-20	0,30	
	Alapkezelői díj miatt ( Q sorozat )			-38	0,5	
	Alapkezelői díj miatt ( U sorozat )			-14	0,19	
	Letékezői díj miatt			-451	5,99	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. klg. miatt			0	0,00	
	Közvetelési klg. miatt			0	0,00	
	Reklám klg. miatt			0	0,00	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-1 695	22,53	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt ( A sorozat )			-215	2,86	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt ( E sorozat )			-119	1,58	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt ( Q sorozat )			-150	1,99	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt ( U sorozat )			-35	0,47	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-688	9,14	
I/3.	Géltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>-7 523</b>	<b>100,00</b>	
II.	ESZKÖZOK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 201 660	43,20	
	Raiffeisen Bank / DKK			208	0,00	
	Raiffeisen Bank / EUR			26 251	0,52	
	Raiffeisen Bank / EUR			84 967	1,67	
	Raiffeisen Bank / GBP			36 576	0,72	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 862 280	36,54	
	Raiffeisen Bank / JPY			2 053	0,04	
	Raiffeisen Bank / NOK			5 984	0,12	
	Raiffeisen Bank / RON			1 087	0,02	
	Raiffeisen Bank / SEK			54	0,00	
	Raiffeisen Bank / TRY			0	0,00	
	Raiffeisen Bank / USD			121 565	2,38	
	Raiffeisen Bank / USD			60 631	1,19	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			6 900	0,13	
	U2268094 RBH Asset/			5 980	0,11	
	D2268022 ForEx cash in Asset/			119	0,00	
	U2268096 RBH Asset/			143	0,00	
	D2268031 ForEx cash in Asset/			570	0,01	
	D2261497 Dividend payment Asset/			685	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónappal hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Mogn.	Devisanem	Névénél	Osszeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			266 703	2 907 616	57,06
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			126 000	499 154	9,79
				76 000	451 180	8,85
	0J82031/1 [HU0000653456]	HUF		75 000	64 085	1,28
	01P8K240715 [XS2022388586]	EUR		1 000	387 095	7,57
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes op. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			50 000	47 974	0,94
	658 231019 [XS2243670150]	HUF		50 000	47 974	0,94
II/4.2.	Gazdálkodási és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			101 000	470 689	9,24
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			101 000	470 689	9,24
	IB 230928 [XS2237392027]	HUF		50 000	28 202	0,95
	MPBEU2306/1 [HU0000360821]	EUR		500	184 479	3,62
	MOI230428 [XS1401114811]	EUR		500	194 038	3,81
	MMVEN 310903 [HU0000360730]	HUF		50 000	43 970	0,88

II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			12 160	1 633 207	32,05
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			12 160	1 633 207	32,05
	ALPHA BK3007 [GR5015003007]	EUR		89	35 292	0,69
	ALPHAINC [USD2079K3059]	USD		0	47 180	0,92
	AMAZON COM. [US0231351067]	USD		0	21 721	0,43
	APPLE [US0378331005]	USD		1	63 041	1,24
	AT AND T INC [US00206R1023]	USD		7	52 650	1,03
	BBCP US [US2067041085]	USD		16	42 941	0,84
	BHF US [US10922N1037]	USD		3	43 167	0,85
	DHT US [MHY2065G1219]	USD		42	70 988	1,39
	DXC USD [US23355L1061]	USD		2	25 582	0,50
	EUROB GA [GR5323003012]	EUR		125	41 116	0,81
	FACEBOOK [US30303M1927]	USD		0	49 518	0,97
	FANUY US [US3073051027]	USD		5	31 524	0,62
	GBX US [US3936571013]	USD		3	50 356	0,99
	GNK US [MHY2685T1313]	USD		8	43 020	0,84
	HFB US [US0936711052]	USD		11	65 416	1,28
	IBKR US [US45841N1072]	USD		3	70 671	1,39
	IBM US [US4592001014]	USD		1	43 360	0,85
	INTEL [US4581401001]	USD		3	55 757	1,09
	KD US [US50135Q1004]	USD		0	1 173	0,02
	KHC US [US5007541064]	USD		5	57 775	1,13
	KMX US [US1431301027]	USD		1	59 469	1,17
	MAERSKA DC [DK0010244425]	DKK		0	115 314	2,27
	MOL TRV 2017 [HU0000153937]	HUF		1668	33 619	0,66
	MT NA [LU1598757487]	EUR		7	72 699	1,43
	MTELEKOM [HU0000073507]	HUF		10065	41 419	0,81
	NBK GRE II. [GR5003003035]	EUR		41	24 740	0,48
	RIIH [AT0000606306]	EUR		4	38 438	0,75
	SBLK US [MHY8162K2046]	USD		6	45 780	0,90
	SSABA SS [SE0000171100]	SEK		24	45 733	0,90
	URW NA [FR0013326246]	EUR		2	44 248	0,87
	2020 NO [BMG9156K1018]	NOK		17	69 588	1,37
	6954 JP [JP3802400006]	JPY		1	89 672	1,74
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 bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			27 543	304 566	5,98
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			27 543	304 566	5,98
	FONDUL PROP [ROPTAACNR05]	RON		540	80 069	1,57
	ACCO ROMI-HUF [HU0000718622]	HUF		26 989	53 585	1,05
	BNK FP [LU1834983477]	EUR		11	77 953	1,53
	XOP CHO [US78468R5569]	USD		3	92 959	1,83
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpénálási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
II/6.	Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-20 024	-0,39
	EURUSD220119				-30	0,00
	EURUSD220119				-10	0,00
	EURUSD220216				-17	0,00
	EURUSD220323				54	0,00
	EURUSD220323				111	0,00
	EUR220119FWD				4	0,00
	EUR220209FWD				-1 964	-0,04
	EUR220209FWD				-3 495	-0,07
	EUR220209FWD				-680	-0,01
	EUR220209FWD				-518	-0,01
	EUR220209FWD				-14	0,00
	EUR220209FWD				-3	0,00
	EUR220330FWD				3 602	0,07
	EUR220330FWD				-110	0,00
	EUR220413FWD				-1 178	-0,02
	EUR220413FWD				-2 380	-0,05
	EUR221116FWD				-1 215	-0,02
	GCG2 Geld 100 OZ FUT FEB22				2 361	0,05
	NQHZ NASDAQ 100 E-MINI MAR22				4 280	0,08
	RTYH2 E-MINI Russell2000 MAR22				401	0,01
	S2101284: IRS/CCS Eval.valoa. [OTC - CLOSE / 2021.12.31/B21KOR_C]				12 455	0,24
	TYH2 COMDTY US10YR NOTE MAR22				-489	-0,01
	USD220105FWD				-31 807	-0,62
	USD220119FWD				-3	0,00
	USD220119FWD				59	0,00
	USD220126FWD				611	0,01
	USD220406FWD				307	0,01
	USD220406FWD				198	0,00
	USD220420FWD				-59	0,00
	UXYH2 US 10YR ULTRA FUT MAR22				-519	-0,01
	<b>Eszközök összesen:</b>				<b>5 096 152</b>	<b>100,00</b>

Budapest, 2022. április 27.

  
 Simon Péter János      Várdai Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



**Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam  
Származtatott Alap  
Üzleti jelentés 2021.**

# I. A Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.,
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-írányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

### 2021. június 17-ig:

A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap 2015. november 23-tól kezdődően olyan kockázatkezelési módszertant követett, melynek célja, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot. 2017.05.03-ától az előbbi érték 20%-ra módosult, 2020.05.18-ától pedig 34,9%-ra.

### 2021. június 18-tól:

Az új, Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap névre keresztelt alap célja, hogy a zavartalan visszaváltáshoz szükséges likviditást fenntartva korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alap hosszú távú befektetési célja az Alaphoz rendelt referenciaindex költségeivel korrigált teljesítményének meghaladása. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat.

Az alap 2020. augusztus 24-től 2021. végéig referencia indexszel rendelkezett:

30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index + 60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír Index

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2021.12.31	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535
2020.12.31	3,18%	1,445206			4,11%	1,054533			1 868 432 823
2019.12.31	-3,52%	1,400716			1,29%	1,012887			1 918 526 991
2018.12.28	-4,50%	1,451820							1 968 086 640
2017.12.29	-0,24%	1,520303							3 439 725 706
2016.12.31	3,78%	1,523900							2 398 786 593
2015.12.31	2,14%	1,468371							1 157 476 081
2014.12.31	3,37%	1,437635							1 465 230 943
2013.12.31	3,13%	1,390810							880 810 516
2012.12.28	6,97%	1,348589							315 085 171

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2005. augusztus 12-én indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott.** Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. június 18-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*  
2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 258 956 967</b>	<b>67,33</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	10 229	21 008 218	1,12
6954 JP	JPY	JP3802400006	400	29 279 642	1,57
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 989 218	60 348 089	3,23
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	88 805	30 940 287	1,65
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	26 058 252	1,39
AMAZON COM.	USD	US0231351067	30	29 054 421	1,55
APPLE	USD	US0378331005	1 090	43 007 801	2,30
BHF US	USD	US10922N1037	2 000	21 531 838	1,15
BNK FP	EUR	LU1834983477	8 058	42 085 479	2,25
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	50 591 050	2,71
DHT US	USD	MHY2065G1219	5 000	7 775 964	0,42
DXC USD	USD	US23355L1061	1 240	9 494 705	0,51
FANUY US	USD	US3073051027	1 900	13 949 455	0,75
GBX US	USD	US3936571013	2 266	24 513 490	1,31
GME US	USD	US36467W1099	4 000	22 409 050	1,20
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	18 066 642	0,97
IIB 211015	EUR	ROAB22JS45S1	350 000	129 120 612	6,91
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	51 026 800	2,73
INTEL	USD	US4581401001	1 922	28 473 421	1,52
KMX US	USD	US1431301027	1 266	35 560 200	1,90
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	55	34 147 410	1,83
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 872 600	8,12
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	29 216 790	1,56
MOL230428	EUR	XS1401114811	100 000	39 270 863	2,10
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	48 255 581	2,58
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 800 000	25 840 000	1,38
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	39 932	32 966 218	1,76
OPAP GA	EUR	GRS419003009	5 594	22 365 783	1,20
PIRAEUS 3024	EUR	GRS014003024	36 615	17 380 005	0,93
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	24 513 733	1,31
SBK US	USD	MHY8162K2046	8 264	21 698 692	1,16
URW NA	EUR	FRO013326246	1 300	30 654 124	1,64
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 241	6 029 900	0,32
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	150 000	56 183 046	3,00
XOP CHO	USD	US78468R5569	1 395	24 266 806	1,30
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>628 376 640</b>	<b>33,61</b>
Folyószámla - DKK				431 733	0,02
Folyószámla - EUR				52 346 891	2,80
Folyószámla - GBP				33 760 291	1,81
Folyószámla - HUF				324 366 605	17,35
Folyószámla - JPY				624 392	0,03
Folyószámla - NOK				586 252	0,03
Folyószámla - TRY				10	0,00
Folyószámla - USD				216 260 466	11,57
<b>Követelések</b>				<b>6 302 826</b>	<b>0,34</b>
Határidős ügyletek				6 302 826	0,34
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>750 065</b>	<b>0,04</b>
Egyéb követelések				750 065	0,04
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 894 386 498</b>	<b>101,31</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-24 558 060</b>	<b>-1,31</b>
Egyéb kötelezettségek				-19 632 434	-1,05
Határidős ügyletek				-4 925 626	-0,26
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 051 024 143 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>726 895 064</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,445909 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>818 804 295 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>776 007 535</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,055150 HUF</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 97 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 872 996	1 869 828	-3 168

### Különbözet tételesen:

Értékpapírok	1 258 847	1 258 957	110
Származtatott ügyletek	-15 510	-15 510	0
Folyószámla és lekötött betét	584 912	628 383	43 471
Követelések / Aktív időbeli elhat.	44 030	750	-43 280
Kötelezettségek / Passzív időbeli elhat.	-2 621	-2 752	-131
Nyitott futures ügyletek eredménye	3 338	0	-3 338

A NEÉ kimutatás a 2021. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2020.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 110 eFt. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 43.471 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2020.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó nettó követelés 3.338 e Ft, Az első forgalmazási napig és a 2020.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 5 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 32 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2021.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2020.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 101 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***  
 2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 907 616 123</b>	<b>57,14</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	16 806	69 587 596	1,37
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	89 671 834	1,76
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	53 585 203	1,05
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	88 805	35 292 263	0,69
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	47 179 745	0,93
AMAZON COM.	USD	US0231351067	20	21 720 558	0,43
APPLE	USD	US0378331005	1 090	63 041 594	1,24
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 571	52 649 914	1,03
BBCP US	USD	US2067041085	16 078	42 941 476	0,84
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	43 107 393	0,85
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	77 952 619	1,53
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	0,94
DHT US	USD	MHY2065G1219	41 994	70 988 123	1,40
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	25 582 436	0,50
EUROB GA	EUR	GRS323003012	125 000	41 115 825	0,81
FACEBOOK	USD	US30303M1027	452	49 517 756	0,97
FANLJY US	USD	US3073051027	4 546	31 523 627	0,62
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	539 646	80 069 651	1,57
GBX US	USD	US3936571013	3 369	50 355 877	0,99
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	43 019 777	0,85
HRB US	USD	US0936711052	11 131	85 416 262	1,68
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	70 671 071	1,39
IBM US	USD	US4592001014	996	43 360 261	0,85
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	48 201 550	0,95
INTEL	USD	US4581401001	3 324	55 756 992	1,10
KD US	USD	US50155Q1004	199	1 173 175	0,02
KHC US	USD	US5007541064	4 941	57 775 059	1,14
KMX US	USD	US1431301027	1 402	59 468 933	1,17
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	107	115 614 121	2,27
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	500 000	184 478 967	3,63
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	33 619 320	0,66
MOL230428	EUR	XS1401114811	500 000	194 038 466	3,81
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	72 698 535	1,43
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 065 300	41 418 710	0,81
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	50 000 000	43 970 300	0,86
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	41 353	44 740 143	0,88
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	75 000 000	64 084 800	1,26
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 000 000	387 095 022	7,61
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	38 437 623	0,76
SBLK US	USD	MHY8162K2046	6 200	45 779 843	0,90
SSABA SS	SEK	SE0000171100	24 225	45 732 924	0,90
URW NA	EUR	FR0013326246	1 946	44 247 720	0,87
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	92 959 259	1,83

<b>Banki egyenlegek</b>	<b>2 201 659 159</b>	<b>43,27</b>
Folyószámla - DKK	208 037	0,00
Folyószámla - EUR	111 217 818	2,19
Folyószámla - GBP	36 575 588	0,72
Folyószámla - HUF	1 862 280 034	36,60
Folyószámla - JPY	2 054 629	0,04
Folyószámla - NOK	5 985 921	0,12
Folyószámla - RON	1 086 746	0,02
Folyószámla - SEK	54 082	0,00
Folyószámla - TRY	6	0,00
Folyószámla - USD	182 196 298	3,58
<b>Követelések</b>	<b>24 473 037</b>	<b>0,48</b>
Határidős ügyletek	24 473 037	0,48
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>6 899 757</b>	<b>0,13</b>
Egyéb követelések	6 899 757	0,13
<b>Összes eszköz</b>	<b>5 140 648 076</b>	<b>101,02</b>
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-52 019 746</b>	<b>-1,02</b>
Egyéb kötelezettségek	-7 522 606	-0,15
Határidős ügyletek	-44 497 140	-0,87
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2 816 227 751</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 731 574 432</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,626397</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 652 308</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 677 976</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,984703</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 523 303 980</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 271 538 588</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,198001</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>427 973</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>431 188</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,992543</b>	<b>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 2021. 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 különbözet 338 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 088 821	5 088 629	-192
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	2 907 441	2 907 616	175
Származtatott ügyletek	-42 564	-20 024	22 540
Folyószámla és lekötött betét	2 053 844	2 201 660	147 816
Követelések és aktív időbeli elhat.	187 024	6 900	-180 124
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-16 924	-7 523	9 401

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 a kamatozó értékpapírok esetén 175 eFt. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapelét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 147.816 e Ft. 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 33.173 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 10.633 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözethez került kimutatásra, melynek összege -22.540 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2021.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 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 fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 203 e Ft.

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

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

##### Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	726 895 064
2021. évben eladott befektetési jegyek	1 289 342 071
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	284 662 703
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 731 574 432
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	2 816 227 751
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,626397

##### Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	-
2021. évben eladott befektetési jegyek	1 679 657
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 681
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 677 976
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	1 652 308
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	0,984703

##### Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	776 007 535
2021. évben eladott befektetési jegyek	512 416 579
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 885 526
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 271 538 588
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	1 523 303 980
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,198001

##### Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	-
2021. évben eladott befektetési jegyek	435 249
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 061
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	431 188
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	427 973
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	0,992543



## 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>2 854 030 920</b>	<b>56,09</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	16 806	69 587 596	1,37
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	89 671 834	1,76
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	88 805	35 292 263	0,69
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	47 179 745	0,93
AMAZON COM.	USD	US0231351067	20	21 720 558	0,43
APPLE	USD	US0378331005	1 090	63 041 594	1,24
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 571	52 649 914	1,03
BBCP US	USD	US2067041085	16 078	42 941 476	0,84
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	43 107 393	0,85
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	77 952 619	1,53
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	0,94
DHT US	USD	MHY2065G1219	41 994	70 988 123	1,40
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	25 582 436	0,50
EUROB GA	EUR	GRS323003012	125 000	41 115 825	0,81
FACEBOOK	USD	US30303M1027	452	49 517 756	0,97
FANUY US	USD	US3073051027	4 546	31 523 627	0,62
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	539 646	80 069 651	1,57
GBX US	USD	US3936571013	3 369	50 355 877	0,99
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	43 019 777	0,85
HRB US	USD	US0936711052	11 131	85 416 262	1,68
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	70 671 071	1,39
IBM US	USD	US4592001014	996	43 360 261	0,85
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	48 201 550	0,95
INTEL	USD	US4581401001	3 324	55 756 992	1,10
KD US	USD	US50155Q1004	199	1 173 175	0,02
KHC US	USD	US5007541064	4 941	57 775 059	1,14
KMX US	USD	US1431301027	1 402	59 468 933	1,17
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	107	115 614 121	2,27
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	500 000	184 478 967	3,63
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	33 619 320	0,66
MOL230428	EUR	XS1401114811	500 000	194 038 466	3,81
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	72 698 535	1,43
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 065 300	41 418 710	0,81
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	50 000 000	43 970 300	0,86
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	41 353	44 740 143	0,88
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	75 000 000	64 084 800	1,26
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 000 000	387 095 022	7,61
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	38 437 623	0,76
SBLK US	USD	MHY8162K2046	6 200	45 779 843	0,90
SSABA SS	SEK	SE0000171100	24 225	45 732 924	0,90
URW NA	EUR	FR0013326246	1 946	44 247 720	0,87
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	92 959 259	1,83
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>53 585 203</b>	<b>1,05</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	53 585 203	1,05

<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>					<b>969 842 905</b>	<b>19,06</b>
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	0,94	
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	48 201 550	0,95	
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	500 000	184 478 967	3,63	
MOL230428	EUR	XS1401114811	500 000	194 038 466	3,81	
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	50 000 000	43 970 300	0,86	
OJB2031/1	HUF	HU0000653456	75 000 000	64 084 800	1,26	
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 000 000	387 095 022	7,61	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>					<b>2 816 227 751</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR</b>					<b>1 652 308</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>					<b>1 523 303 980</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD</b>					<b>427 973</b>	

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2021-ben elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyont. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapon.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2021	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>344 288</b>
Kapott kamat értékpapírok	8 442
Kapott /járó osztalék	34 810
Folyószámlakamat	0
Swap ügylet kamatbevétele	6 280
Futures ügyletek nyeresége	72 589
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	130 025
Forward ügyletek nyeresége	48 091
Kapott kamat pénzüint-től (lekötött betét)	9 570
Árfolyamkülönbözet	34 481
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>303 060</b>
Folyószámlakamat	0
Swap ügylet díja	0
Swap ügylet fizetett kamata	5 028
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	32 584
Futures ügyletek vesztesége	192 556
Forward ügyletek vesztesége	51 901
Árfolyamkülönbözet	20 991
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>39 623</b>
Bankforgalmi jutalék	189
Bankköltség - negatív kamat	785
Alapkezelési díj	27 413
Letétkezelési díj	3 152
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	1 129
Futures ügyletek díja	1 846
Keler díj	51
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	556
WARP-díj	716
LEI kód fenntartási költsége	38
Referencia index szolgáltatási díj	149
Felügyeleti díj (MNB)	1 206
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 553</b>
Befektetési alap különadója	1 553
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>52</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>52</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>482 702</b>
<i>Kötvények</i>	<i>3 050</i>
- kamatokból, osztalékból	9 626
- egyéb	-6 576
<i>Befektetési jegy</i>	<i>80 476</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	80 476
<i>Részvények</i>	<i>399 176</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	399 176

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>584 912</b>		<b>2 053 844</b>		<b>40,36%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kötvények</b>	<b>477 956</b>	<b>0</b>	<b>969 668</b>	<b>0</b>	<b>19,06%</b>
BSB 231019	50 577	0	47 963	0	0,94%
IIB 211015	129 099	0	0	0	0,00%
IIB 230928	51 015	0	48 193	0	0,95%
MFB202110/1	151 845	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	0	0	184 479	0	3,63%
MOL230428	39 261	0	193 998	0	3,81%
MVMEN 310903	0	0	43 957	0	0,86%
OJB2031/I	0	0	64 070	0	1,26%
OTPBK240715	0	0	387 008	0	7,61%
WINGHOLD211	56 159	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>66 352</b>	<b>60 348</b>	<b>250 981</b>	<b>53 585</b>	<b>5,99%</b>
ACCOROMHUF	0	60 348	0	53 585	1,05%
BNK FP	42 085	0	77 953	0	1,53%
FONDUL PROPR	0	0	80 069	0	1,58%
XOP CHO	24 267	0	92 959	0	1,83%
<b>Részvények</b>	<b>654 191</b>	<b>0</b>	<b>1 633 207</b>	<b>0</b>	<b>32,09%</b>
2020 NO	21 009	0	69 588	0	1,37%
6954 JP	29 280	0	89 672	0	1,76%
APPLE	43 007	0	63 041	0	1,24%
ALPHA BK3007	30 940	0	35 292	0	0,69%
ALPHAINC	26 058	0	47 179	0	0,93%
AMAZON COM	29 054	0	21 721	0	0,43%
AT AND T INC	0	0	52 649	0	1,03%
BBCP US	0	0	42 942	0	0,84%
BHF US	21 532	0	43 108	0	0,85%
DHT US	7 776	0	70 988	0	1,39%
DXC USD	9 495	0	25 582	0	0,50%
EUROB GA	0	0	41 116	0	0,81%
FACEBOOK	0	0	49 518	0	0,97%
FANUY US	13 949	0	31 523	0	0,62%
GBX US	24 513	0	50 356	0	0,99%
GME US	22 409	0	0	0	0,00%
GNK US	18 067	0	43 020	0	0,84%
HRB US	0	0	85 416	0	1,68%
IBKR US	0	0	70 671	0	1,39%
IBM US	0	0	43 361	0	0,85%
INTEL	28 473	0	55 757	0	1,10%
KD US	0	0	1 174	0	0,02%
KHC US	0	0	57 775	0	1,14%
KMX US	35 560	0	59 469	0	1,17%
MAERSKA DC	34 147	0	115 614	0	2,27%
MOL TRV 2017	29 217	0	33 619	0	0,66%
MT NA	48 256	0	72 699	0	1,43%
MTELEKOM	25 840	0	41 419	0	0,81%
NBK GRE II.	32 966	0	44 740	0	0,88%
OPAP GA	22 366	0	0	0	0,00%
PIRAEUS 3024	17 380	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
RIBH	24 514	0	38 438	0	0,76%
SBLK US	21 699	0	45 779	0	0,90%
SSABA SS	0	0	45 733	0	0,90%
URW NA	30 654	0	44 248	0	0,87%
WABERER EUR	6 030	0	0	0	0,00%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-879</b>	<b>0</b>	<b>-16 506</b>	<b>0</b>	<b>-0,32%</b>
ESH1INDX	-364	0	0	0	0,00%
RTYH1INDX	51	0	0	0	0,00%
TYH1CMDTY	-293	0	0	0	0,00%
NQH1INDX	-262	0	0	0	0,00%
TYH1CMDTY	-163	0	0	0	0,00%
GCG1CMDTY	152	0	0	0	0,00%
IKH2CMDTY	0	0	7 771	0	0,15%
GXH2INDX	0	0	-5 526	0	-0,11%
RTYH2INDX	0	0	-8 389	0	-0,16%
NQH2INDX	0	0	-10 608	0	-0,21%
UXYH2CMDTY	0	0	-1 679	0	-0,03%
TYH2CMDTY	0	0	-3 298	0	-0,06%
GCG2CMDTY	0	0	5 223	0	0,10%
<b>Forward ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>2 256</b>	<b>0</b>	<b>-38 513</b>	<b>-0,76%</b>
USD210217FWD	0	6 100	0	0	0,00%
EUR210217FWD	0	-2 097	0	0	0,00%
USD210407FWD	0	-1 747	0	0	0,00%
USD220105FWD	0	0	0	-31 807	-0,63%
EURUSD220119	0	0	0	-10	0,00%
EURUSD220119	0	0	0	-30	0,00%
EUR220209FWD	0	0	0	-1 964	-0,04%
EUR220209FWD	0	0	0	-3 495	-0,07%
EUR220209FWD	0	0	0	-518	-0,01%
EUR220209FWD	0	0	0	-680	-0,01%
EURUSD220216	0	0	0	-17	0,00%
USD220406FWD	0	0	0	198	0,00%
USD220406FWD	0	0	0	307	0,01%
EUR220413FWD	0	0	0	-1 178	-0,02%
EUR220413FWD	0	0	0	-2 380	-0,05%
EUR221116FWD	0	0	0	-1 215	-0,02%
USD220119WD	0	0	0	-6	0,00%
EUR220119	0	0	0	4	0,00%
USD220119WD	0	0	0	59	0,00%
USD220126FWD	0	0	0	611	0,01%
EUR220209FWD	0	0	0	-6	0,00%
EUR220209FWD	0	0	0	-14	0,00%
EURUSD220323	0	0	0	111	0,00%
EURUSD220323	0	0	0	84	0,00%
EUR220330FWD	0	0	0	3 602	0,07%
EUR220330FWD	0	0	0	-110	0,00%
USD220420FWD	0	0	0	-59	0,00%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-16 887</b>	<b>0</b>	<b>12 455</b>	<b>0,24%</b>
SW5230411	0	-3 496	0	12 455	0,24%
SW211015	0	-13 391	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	0	<b>48 648</b>	0	<b>186 993</b>	<b>3,67%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	<b>32</b>	0	<b>31</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	0	<b>-3 933</b>	0	<b>-16 924</b>	<b>-0,33%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 197 620</b>	<b>675 376</b>	<b>2 837 350</b>	<b>2 251 471</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2021. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárát	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.01.04	2021.02.17	határidős	eladás	650 000	EUR	deviza
2021.01.28	2021.02.26	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2021.01.28	2021.06.30	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2021.02.01	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.02.02	2021.04.14	határidős	vétel	400 000	EUR	deviza
2021.02.02	2021.04.14	határidős	vétel	250 000	USD	deviza
2021.02.15	2021.04.14	határidős	eladás	940 072	EUR	deviza
2021.02.15	2021.04.14	határidős	eladás	1 150 000	USD	deviza
2021.02.22	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.02.22	2021.03.31	határidős	vétel	14	USD	kötvény
2021.02.22	2021.06.30	határidős	eladás	14	USD	kötvény
2021.02.23	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.02.24	2021.06.30	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.02.26	2021.06.30	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2021.02.26	2021.03.31	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.02.26	2021.06.30	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.03.01	2021.07.16	határidős	eladás	209 000	EUR	deviza
2021.03.02	2021.06.30	határidős	eladás	3	USD	részvény
2021.03.03	2021.06.10	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2021.03.05	2021.06.30	határidős	vétel	2	USD	részvény
2021.03.08	2021.06.30	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.03.08	2021.06.30	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2021.03.11	2021.06.30	határidős	vétel	2	USD	részvény
2021.03.12	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.03.17	2021.06.30	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.03.18	2021.03.19	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.03.18	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.03.18	2021.03.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2021.03.18	2021.06.18	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.04.01	2021.06.23	határidős	eladás	550 000	USD	deviza
2021.04.12	2021.07.16	határidős	eladás	540 072	EUR	deviza
2021.04.12	2021.06.23	határidős	eladás	900 000	USD	deviza
2021.04.21	2021.06.30	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2021.04.21	2021.06.23	határidős	vétel	100 000	USD	deviza
2021.04.21	2021.07.16	határidős	vétel	230 000	EUR	deviza
2021.04.21	2021.06.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.05.12	2021.09.30	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2021.05.19	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.05.19	2021.09.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.05.27	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2021.05.27	2021.06.30	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2021.05.27	2021.12.31	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.05.27	2021.06.30	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.05.27	2021.06.30	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2021.05.27	2021.09.30	határidős	eladás	15	USD	kötvény
2021.06.07	2021.06.10	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2021.06.07	2021.09.10	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2021.06.17	2021.06.30	határidős	vétel	7	USD	részvény
2021.06.17	2021.09.17	határidős	eladás	7	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.06.17	2021.06.18	határidős	vétel	2	USD	részvény
2021.06.17	2021.09.17	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.06.21	2021.10.06	határidős	eladás	1 350 000	USD	deviza
2021.06.23	2021.09.08	határidős	vétel	35 434	EUR	deviza
2021.06.24	2021.09.08	határidős	vétel	6 657	USD	deviza
2021.06.25	2021.09.08	határidős	vétel	98 000	EUR	deviza
2021.06.25	2021.09.08	határidős	vétel	29 000	USD	deviza
2021.06.28	2021.09.08	határidős	vétel	16 470	EUR	deviza
2021.06.28	2021.09.08	határidős	vétel	11 759	USD	deviza
2021.07.02	2021.09.08	határidős	vétel	36 555	EUR	deviza
2021.07.05	2021.09.08	határidős	vétel	17 021	USD	deviza
2021.07.05	2021.09.08	határidős	vétel	24 408	EUR	deviza
2021.07.05	2021.09.08	határidős	vétel	5 566	USD	deviza
2021.07.05	2021.09.08	határidős	eladás	4 643	USD	deviza
2021.07.08	2021.09.08	határidős	vétel	81 227	EUR	deviza
2021.07.09	2021.09.08	határidős	vétel	17 151	USD	deviza
2021.07.12	2021.10.06	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2021.07.14	2021.10.06	határidős	eladás	519 072	EUR	deviza
2021.07.16	2021.09.08	határidős	eladás	8 470	USD	deviza
2021.07.16	2021.09.08	határidős	vétel	8 063	USD	deviza
2021.07.16	2021.10.06	határidős	eladás	247 203	EUR	deviza
2021.07.16	2021.10.06	határidős	eladás	142 317	EUR	deviza
2021.07.23	2021.09.08	határidős	vétel	21 913	EUR	deviza
2021.07.23	2021.09.08	határidős	vétel	18 104	USD	deviza
2021.07.26	2021.10.06	határidős	eladás	150 000	USD	deviza
2021.07.27	2021.11.10	határidős	eladás	168 000	EUR	deviza
2021.07.27	2021.11.10	határidős	eladás	91 000	EUR	deviza
2021.07.27	2021.12.17	határidős	eladás	80 000	USD	deviza
2021.07.27	2021.12.17	határidős	eladás	45 000	USD	deviza
2021.07.29	2021.09.08	határidős	vétel	5 698	USD	deviza
2021.07.29	2021.09.08	határidős	vétel	32 473	EUR	deviza
2021.08.02	2021.09.08	határidős	vétel	19 000	EUR	deviza
2021.08.02	2021.09.08	határidős	vétel	16 000	USD	deviza
2021.08.06	2021.09.08	határidős	vétel	10 000	EUR	deviza
2021.08.06	2021.09.08	határidős	eladás	2 900	USD	deviza
2021.08.06	2021.09.08	határidős	vétel	2 200	USD	deviza
2021.08.24	2021.12.08	határidős	vétel	44 501	EUR	deviza
2021.08.24	2021.12.08	határidős	vétel	10 190	USD	deviza
2021.08.30	2021.09.30	határidős	vétel	15	USD	kötvény
2021.08.30	2021.09.30	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2021.08.30	2021.12.31	határidős	eladás	24	USD	kötvény
2021.09.01	2021.12.08	határidős	vétel	38 000	EUR	deviza
2021.09.06	2021.09.08	határidős	eladás	375 480	EUR	deviza
2021.09.06	2021.12.08	határidős	vétel	375 480	EUR	deviza
2021.09.06	2021.09.08	határidős	eladás	80 125	USD	deviza
2021.09.06	2021.12.08	határidős	vétel	80 125	USD	deviza
2021.09.06	2021.09.08	határidős	vétel	16 013	USD	deviza
2021.09.06	2021.12.08	határidős	eladás	16 013	USD	deviza
2021.09.06	2021.09.08	határidős	eladás	57 094	USD	deviza
2021.09.06	2021.12.08	határidős	vétel	57 094	USD	deviza
2021.09.07	2021.09.10	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2021.09.07	2021.12.08	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2021.09.15	2021.12.08	határidős	vétel	76 739	EUR	deviza
2021.09.15	2021.12.08	határidős	vétel	44 944	USD	deviza
2021.09.15	2021.12.08	határidős	vétel	50 074	USD	deviza
2021.09.15	2021.09.17	határidős	vétel	2	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.09.15	2021.12.17	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.09.15	2021.09.17	határidős	vétel	7	USD	részvény
2021.09.15	2021.12.17	határidős	eladás	7	USD	részvény
2021.09.21	2021.12.17	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.09.21	2021.12.17	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.09.22	2021.12.08	határidős	vétel	43 252	EUR	deviza
2021.09.30	2021.12.08	határidős	vétel	28 000	USD	deviza
2021.09.30	2021.12.08	határidős	eladás	11 000	USD	deviza
2021.10.04	2021.10.06	határidős	vétel	247 203	EUR	deviza
2021.10.04	2021.10.06	határidős	vétel	142 317	EUR	deviza
2021.10.04	2021.11.10	határidős	eladás	247 203	EUR	deviza
2021.10.04	2021.11.10	határidős	eladás	142 317	EUR	deviza
2021.10.04	2021.12.08	határidős	eladás	519 072	EUR	deviza
2021.10.04	2022.01.05	határidős	eladás	1 800 000	USD	deviza
2021.10.07	2021.12.17	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2021.10.07	2021.12.17	határidős	eladás	200 000	USD	deviza
2021.10.13	2021.12.08	határidős	vétel	47 887	EUR	deviza
2021.10.13	2021.12.08	határidős	vétel	16 873	USD	deviza
2021.10.20	2021.12.08	határidős	vétel	38 000	EUR	deviza
2021.10.20	2021.12.08	határidős	eladás	10 000	USD	deviza
2021.10.20	2021.12.08	határidős	vétel	18 000	USD	deviza
2021.10.21	2021.12.17	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.11.02	2021.12.08	határidős	vétel	68 479	EUR	deviza
2021.11.02	2021.12.08	határidős	vétel	12 733	USD	deviza
2021.11.08	2021.11.10	határidős	vétel	415 203	EUR	deviza
2021.11.08	2021.11.10	határidős	vétel	233 317	EUR	deviza
2021.11.08	2022.02.09	határidős	eladás	415 203	EUR	deviza
2021.11.08	2022.02.09	határidős	eladás	233 317	EUR	deviza
2021.11.08	2021.12.08	határidős	vétel	52 039	EUR	deviza
2021.11.08	2021.12.08	határidős	vétel	14 152	USD	deviza
2021.11.10	2021.12.21	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2021.11.16	2022.04.13	határidős	eladás	200 000	EUR	deviza
2021.11.16	2022.02.09	határidős	eladás	227 000	EUR	deviza
2021.11.16	2022.02.09	határidős	eladás	173 000	EUR	deviza
2021.11.19	2022.01.19	határidős	vétel	47 678	EUR	deviza
2021.11.19	2022.01.19	határidős	vétel	11 468	USD	deviza
2021.11.19	2022.01.19	határidős	eladás	11 018	USD	deviza
2021.11.29	2021.12.31	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2021.11.29	2022.02.28	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.11.29	2021.12.21	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2021.11.29	2022.03.22	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2021.11.29	2021.12.31	határidős	vétel	24	USD	kötvény
2021.11.29	2022.03.31	határidős	eladás	24	USD	kötvény
2021.11.29	2021.12.17	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.11.29	2021.12.17	határidős	eladás	2	USD	részvény
2021.11.30	2022.11.16	határidős	eladás	300 000	EUR	deviza
2021.11.30	2022.01.19	határidős	vétel	17 000	USD	deviza
2021.12.02	2022.03.18	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2021.12.06	2021.12.08	határidős	eladás	179 116	USD	deviza
2021.12.06	2022.01.26	határidős	vétel	179 116	USD	deviza
2021.12.06	2021.12.08	határidős	vétel	37 013	USD	deviza
2021.12.06	2022.01.19	határidős	eladás	37 013	USD	deviza
2021.12.06	2021.12.08	határidős	eladás	153 069	USD	deviza
2021.12.06	2022.03.23	határidős	vétel	153 069	USD	deviza



Lejárat	Tranzakció típusa	Eszköz	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék	Kötésnap
2021.12.06	2022.04.13	határidős	eladás	519 072	EUR	deviza
2021.12.06	2021.12.08	határidős	eladás	784 377	EUR	deviza
2021.12.06	2022.03.30	határidős	vétel	784 377	EUR	deviza
2021.12.06	2021.12.17	határidős	vétel	6	USD	részvény
2021.12.06	2021.12.08	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2021.12.06	2022.03.18	határidős	eladás	6	USD	részvény
2021.12.06	2022.03.08	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2021.12.07	2021.12.17	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.12.14	2021.12.17	határidős	vétel	5	USD	részvény
2021.12.14	2022.03.18	határidős	eladás	6	USD	részvény
2021.12.15	2021.12.17	határidős	vétel	380 000	USD	deviza
2021.12.15	2021.12.17	határidős	vétel	245 000	USD	deviza
2021.12.15	2022.04.06	határidős	eladás	380 000	USD	deviza
2021.12.15	2022.04.06	határidős	eladás	245 000	USD	deviza
2021.12.15	2022.03.30	határidős	vétel	86 763	EUR	deviza
2021.12.15	2022.03.23	határidős	vétel	42 204	USD	deviza
2021.12.22	2022.02.09	határidős	vétel	450 000	EUR	deviza
2021.12.22	2022.02.09	határidős	vétel	200 000	EUR	deviza
2021.12.29	2022.02.16	határidős	eladás	19 000	USD	deviza
2021.12.29	2022.04.20	határidős	vétel	43 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2021. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték / kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.01.05	határidős	Eladás	1 800 000	USD	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	415 203	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	233 317	EUR	deviza
2022.04.13	határidős	Eladás	200 000	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	227 000	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	173 000	EUR	deviza
2022.01.19	határidős	Vétel	47 678	EUR	deviza
2022.01.19	határidős	Vétel	11 468	USD	deviza
2022.01.19	határidős	Eladás	11 018	EUR	deviza
2022.11.16	határidős	Eladás	300 000	EUR	deviza
2022.01.19	határidős	Vétel	17 000	USD	deviza
2022.01.26	határidős	Vétel	179 116	USD	deviza
2022.01.19	határidős	Eladás	37 013	EUR	deviza
2022.03.23	határidős	Vétel	153 069	EUR	deviza
2022.04.13	határidős	Eladás	519 072	EUR	deviza
2022.03.30	határidős	Vétel	784 377	EUR	deviza
2022.04.06	határidős	Eladás	380 000	USD	deviza
2022.04.06	határidős	Eladás	245 000	USD	deviza
2022.03.30	határidős	Vétel	86 763	EUR	deviza
2022.03.23	határidős	Vétel	42 204	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Vétel	450 000	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Vétel	200 000	EUR	deviza
2022.02.16	határidős	Eladás	19 000	EUR	deviza
2022.04.20	határidős	Vétel	43 000	USD	deviza
2022.02.28	határidős	Vétel	5	USD	nyersanyag
2022.03.22	határidős	Eladás	6	USD	kötvény
2022.03.31	határidős	Eladás	24	USD	kötvény
2022.03.18	határidős	Eladás	1	EUR	részvény
2022.03.18	határidős	Eladás	6	USD	részvény
2022.03.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2022.03.18	határidős	Eladás	6	USD	részvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
kamatscere	HUF	2023.04.11	300 000 000	-	-	12 455 165
<b>Összesen</b>			<b>300 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 455 165</b>

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat, másrészt deviza határidős és kamatscere ügyleteket spekulatív és fedezeti céllal. A határidős devizaügyletek keretében az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR és USD eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2021-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020. júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljeshozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

#### A hazai pénz- és állampapírpiacon

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. Csak hogy a hazai inflációs adatok, illetve a globális környezet változása összességében alacsony nyomás alá 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 feigyorsítására 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 gyengékedése, 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 menetelése, 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 kezdtek 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 jegybanksi 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 részvénytőzsdék

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 kerül feljebb 2021-ben.

## A nemzetközi részvénypiac

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 politikája összességében segítette a részvénypiaci 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 részvénypiaci 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 árait is felfelé hajtotta, jelentősen emelkedett az alumínium, az acél és a réz ára. A mezőgazdasági termékek árainak 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 áprilisában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. május 14-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. június 18. A változások érintették az Alap befektetési politikáját és kockázati profilját is. A főbb változások:

- Az Alap neve Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alapra módosult,
- az Alap sorozatai „E” jelű, euroban denominált és „U” jelű, USA dollárban denominált sorozatokkal bővültek,
- a lehetséges befektetési eszközök kibővítésre kerültek olyan egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírokkal, amelyeken keresztül az Alap akár kriptodeviza kitétséget is szerezhet,
- a VAR (kockázatosított érték) limit eltörlésre került.

Az Alapkezelő 2021 októberében újfent kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-720/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.12.31-től hatályos változások alapján az Alap referencia indexe törlésre került, azt

felváltotta az ún. Minimum Hozamkorlát. A Minimum Hozamkorlát és az ahhoz kapcsolódó sikerdíj modell alkalmazása 2022. január 1-vel indult. Ezen felül módosult az Alap befektetési stratégiája, az egyes portfólió elemek tervezett arányának kijelölésével.

A fenti változások az Alap 2021-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét csak mérsékelten 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
Kedvezményezetttek 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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő 2021-ben is felülvizsgálta a Javaldalmazási Politikáját annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javaldalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2021. március 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2021. március 10. volt.

#### e) Javaldalmazási politika érdemi változásai:

A Javaldalmazási politika egyszer módosult 2021 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (SFDR rendelet) elvárásainak átültetése a szabályzatba:
  - nyilatkozat arról, hogy az Alapkezelő Javaldalmazási Politikája megfelelően tükrözi a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését
  - ennek érdekében a Javaldalmazási Politika 1. számú mellékletében szereplő szervezeti egység specifikus teljesítmény mérőszámok kiegészültek a fenntarthatósággal kapcsolatos kritériumokkal

## 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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2021.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)  
Kitettség: 0,94%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2,25% 2023/09/28. (ISIN kód: XS2237392027)  
Kitettség: 0,95%
- 3.) MVM Energetika Zrt 3,25% 310903 (ISIN kód: HU0000360730)  
Kitettség: 0,86%
- 4.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)  
Kitettség: 1,26%

A fordulónapot követően az összes felsorolt illikvidnek minősített eszköz értékesítésre került.

### 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

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap vagyonát jelentős részben részvényekbe, illetve vállalati kötvényekbe fekteti.

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

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

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

Az Alap a 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 2021.12.31-én: 135,28%


c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.12.31-én: 149,57%



## XII. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik. Ezek a szankciók az orosz kibocsátók értékpapírjaiban való kereskedést sok esetben megnehezítették vagy ellehetetlenítették, egy adott értékpapír orosz érintettsége pedig jelentős értékvesztéssel járt az általános piaci esésen felül. Bár a konfliktus alakulása és annak következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő nem azonosított 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 Sberbank kitettséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2022. április 27.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.