

**Raiffeisen Forte
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2023.**

I. Raiffeisen Forte Származtatott Alap - általános információk

1. Alapadatok

| | |
|------------------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Forte Származtatott Alap |
| Lajstrom száma: | 1111-168 |
| Alapkezelő neve: | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Székhelye: | 1133 Budapest, Váci út 116-118. |
| Letétkezelő neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1133 Budapest, Váci út 116-118. |
| Forgalmazó neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1133 Budapest, Váci út 116-118. |
| Könyvvizsgáló Társaság neve: | NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság |
| Székhelye: | 1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em. |
| Típusa: | nyilvános nyílt végű értékpapír alap |
| Harmonizációja: | ABAK-irányelv alapján harmonizált |
| BAMOSZ kategória: | kiegyensúlyozott vegyes alap |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése.

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

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2022. év végi felülvizsgálat eredményeképp a 2023-as év tekintetében sorozatonként a következő: „A” és „R” sorozat 12%, „E” sorozat 3,0%, „U” sorozat 4,0%, a „Q” sorozat esetében nem kerül alkalmazásra sikerdíj.

Az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja.

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

| | „A” sorozat | „E” sorozat | „Q” sorozat | „R” sorozat* | „U” sorozat | „A” Ft | „E” € | „Q” Ft | „R” Ft | „U” \$ | Nettó eszköz- érték Ft |
|-------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|------------------------------|
| | Árfolyam változás | | | | | Árfolyam | | | | | |
| 2023.06.30. | 2,10% | 8,99% | 2,56% | 2,49% | 11,30% | 2,105426 | 1,150433 | 1,253419 | 1,112800 | 1,108093 | 5 826 191 771 Ft |
| 2022.12.30. | 9,05% | 9,08% | 7,92% | 7,81% | 7,53% | 2,062057 | 1,055536 | 1,222156 | 1,085800 | 0,995592 | 4 188 735 862 Ft |
| 2021.12.31. | 5,74% | -3,23% | 6,69% | 6,25% | -7,41% | 1,890846 | 0,967713 | 1,132425 | 1,007100 | 0,925885 | 1 973 886 527 Ft |
| 2020.12.31. | 2,27% | - | 3,19% | 2,99% | - | 1,788237 | - | 1,061379 | 1,049031 | - | 2 011 276 519 Ft |
| 2019.12.31. | 3,30% | - | 2,85% | 4,03% | - | 1,748622 | - | 1,028541 | 1,018614 | - | 2 917 168 076 Ft |
| 2018.12.28. | -2,62% | - | - | -1,93% | - | 1,692802 | - | - | 0,979165 | - | 3 503 024 559 Ft |
| 2017.12.29. | 0,97% | - | - | -0,15% | - | 1,738379 | - | - | 0,998482 | - | 4 394 196 379 Ft |
| 2016.12.31. | 1,17% | - | - | - | - | 1,721600 | - | - | - | - | 2 886 892 459 Ft |
| 2015.12.31. | -0,64% | - | - | - | - | 1,701623 | - | - | - | - | 3 580 179 408 Ft |
| 2014.12.31. | 0,74% | - | - | - | - | 1,712529 | - | - | - | - | 6 924 149 896 Ft |
| 2013.12.31. | 0,46% | - | - | - | - | 1,699962 | - | - | - | - | 11 323 177 320 Ft |

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

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2023.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---------------------------------|-----------|---------------|-------------|----------------------|---------------|
| Atruházható értékpapírok | | | | 3 251 251 054 | 78,08 |
| 2020 NO | NOK | BMG9156K1018 | 32 968 | 116 221 497 | 2,79 |
| 6954 JP | JPY | JP3802400006 | 1 800 | 101 528 621 | 2,44 |
| ACCO ROMIHUF | HUF | HU0000718622 | 34 601 085 | 71 453 870 | 1,72 |
| ACCO SP I | HUF | HU0000722608 | 47 205 544 | 53 424 214 | 1,28 |
| APPLE | USD | US0378331005 | 1 182 | 57 695 905 | 1,39 |
| AT AND T INC | USD | US00206R1023 | 11 718 | 81 044 838 | 1,95 |
| ATOS ORIGIN | EUR | FR0000051732 | 13 014 | 46 942 189 | 1,13 |
| AX US | USD | US05465C1009 | 1 839 | 26 405 262 | 0,63 |
| BBCP US | USD | US2067041085 | 41 263 | 90 684 850 | 2,18 |
| BHF US | USD | US10922N1037 | 3 639 | 70 091 192 | 1,68 |
| BNK FP | EUR | LU1834983477 | 14 070 | 113 570 813 | 2,73 |
| CLB US | USD | NL0000200384 | 13 306 | 101 325 637 | 2,43 |
| CTP NA | EUR | NL00150006R6 | 15 683 | 69 299 413 | 1,66 |
| DHT US | USD | MHY2065G1219 | 27 688 | 92 368 231 | 2,22 |
| DXC USD | USD | US23355L1061 | 5 494 | 54 695 627 | 1,31 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2V/CV4 | 500 000 | 179 982 419 | 4,32 |
| ESSITYB SS | SEK | SE0009922164 | 6 826 | 67 085 027 | 1,61 |
| GBX US | USD | US3936571013 | 6 356 | 80 063 674 | 1,92 |
| GNK US | USD | MHY2685T1313 | 11 388 | 65 713 825 | 1,58 |
| HRB US | USD | US0936711052 | 4 337 | 59 486 625 | 1,43 |
| IBKR US | USD | US45841N1072 | 2 306 | 62 678 113 | 1,51 |
| IBM US | USD | US4592001014 | 1 360 | 71 984 195 | 1,73 |
| INTEL | USD | US4581401001 | 4 621 | 45 882 937 | 1,10 |
| ISH.NASD.BIO | USD | US4642875565 | 2 131 | 105 107 371 | 2,52 |
| KD US | USD | US50155Q1004 | 13 417 | 56 050 344 | 1,35 |
| KMX US | USD | US1431301027 | 4 797 | 109 732 119 | 2,64 |
| MAERSKA DC | DKK | DK0010244425 | 139 | 115 004 027 | 2,76 |
| META US | USD | US30303M1027 | 1 320 | 59 676 317 | 1,43 |
| MSM US | USD | US5535301064 | 2 375 | 72 896 008 | 1,75 |
| MT NA | EUR | LU1598757687 | 7 309 | 71 892 377 | 1,73 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 500 000 | 200 766 201 | 4,82 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 185 089 409 | 4,44 |
| RAIFF 251122 | EUR | XS2559379529 | 300 000 | 124 437 205 | 2,99 |
| RAIFF 280630 | HUF | XS2496319810 | 150 000 000 | 146 756 850 | 3,52 |
| SBLK US | USD | MHY8162K2046 | 8 269 | 59 737 955 | 1,43 |
| SSABA SS | SEK | SE0000171100 | 32 635 | 66 822 199 | 1,60 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 4 713 | 91 734 574 | 2,20 |
| WBDWV US | USD | US9344231041 | 1 662 | 5 919 124 | 0,14 |
| Banki egyenlegek | | | | 791 413 070 | 19,01 |
| Folyószámla - DKK | | | | 222 410 | 0,01 |
| Folyószámla - EUR | | | | 189 430 028 | 4,55 |
| Folyószámla - GBP | | | | 758 314 | 0,02 |
| Folyószámla - HUF | | | | 524 331 551 | 12,59 |
| Folyószámla - JPY | | | | 16 024 | 0,00 |
| Folyószámla - NOK | | | | 2 649 969 | 0,06 |
| Folyószámla - RUB | | | | 50 642 | 0,00 |
| Folyószámla - SEK | | | | 211 616 | 0,01 |
| Folyószámla - TRY | | | | 9 158 | 0,00 |
| Folyószámla - USD | | | | 73 733 358 | 1,77 |
| Követelések | | | | 188 811 497 | 4,53 |
| Határidős ügyletek | | | | 188 811 497 | 4,53 |
| Egyéb eszközök | | | | 6 322 426 | 0,15 |
| Egyéb követelések | | | | 6 322 426 | 0,15 |
| Összes eszköz | | | | 4 237 798 047 | 101,77 |
| Kötelezettségek | | | | -73 717 778 | -1,77 |
| Határidős ügyletek | | | | -27 477 136 | -0,66 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -46 240 642 | -1,11 |

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2023.07.03.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---------------------------------|-----------|---------------|-------------|-----------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 4 733 423 333 | 80,58 |
| 2020 NO | NOK | BMG9156K1018 | 46 768 | 151 648 981 | 2,58 |
| 6954 JP | JPY | JP3802400006 | 11 000 | 131 034 790 | 2,23 |
| ACCO ROMIHUF | HUF | HU0000718622 | 39 922 479 | 84 671 626 | 1,44 |
| ACCO SP I | HUF | HU0000722608 | 57 278 526 | 83 942 482 | 1,43 |
| APPLE | USD | US0378331005 | 2 152 | 142 925 786 | 2,43 |
| AT AND T INC | USD | US00206R1023 | 25 612 | 139 874 303 | 2,38 |
| ATOS ORIGIN | EUR | FR0000051732 | 13 259 | 64 364 230 | 1,10 |
| AX US | USD | US05465C1009 | 1 839 | 24 834 327 | 0,42 |
| BBCP US | USD | US2067041085 | 57 849 | 159 054 206 | 2,71 |
| BHF US | USD | US10922N1037 | 6 779 | 109 905 487 | 1,87 |
| BNK FP | EUR | LU1834983477 | 16 690 | 143 902 718 | 2,45 |
| CORE LAB US | USD | US21867A1051 | 16 806 | 133 789 205 | 2,28 |
| CTP NA | EUR | NL00150006R6 | 30 183 | 133 301 620 | 2,27 |
| CTP NA | EUR | NL00150006R6 | 446 | 1 969 735 | 0,03 |
| D230927 | HUF | HU0000524749 | 430 860 000 | 420 777 876 | 7,16 |
| DHT US | USD | MHY2065G1219 | 36 488 | 106 569 480 | 1,81 |
| DXC USD | USD | US23355L1061 | 10 594 | 96 923 743 | 1,65 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VVCV4 | 500 000 | 170 926 334 | 2,91 |
| ESSITYB SS | SEK | SE0009922164 | 13 247 | 119 535 007 | 2,03 |
| GBX US | USD | US3936571013 | 9 874 | 145 714 963 | 2,48 |
| GNK US | USD | MHY2685T1313 | 21 288 | 102 264 827 | 1,74 |
| HRB US | USD | US0936711052 | 12 228 | 133 435 458 | 2,27 |
| IBKR US | USD | US45841N1072 | 4 416 | 125 605 030 | 2,14 |
| IBM US | USD | US4592001014 | 364 | 83 340 294 | 1,42 |
| ISH.NASD.BIO | USD | US4642875565 | 3 144 | 136 673 151 | 2,33 |
| KMX US | USD | US1431301027 | 5 297 | 151 806 087 | 2,58 |
| MAERSKA DC | DKK | DK0010244425 | 272 | 161 050 982 | 2,74 |
| MSM US | USD | US5535301064 | 3 831 | 124 982 054 | 2,13 |
| MT NA | EUR | LU1598757687 | 10 967 | 101 469 655 | 1,73 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 500 000 | 192 300 824 | 3,27 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 181 659 785 | 3,09 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 300 000 | 121 092 185 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 150 000 000 | 149 414 850 | 2,54 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 200 000 | 76 577 405 | 1,30 |
| SBLK US | USD | MHY8162K2046 | 14 125 | 85 604 280 | 1,46 |
| SSABA SS | SEK | SE0000171100 | 33 179 | 79 900 560 | 1,36 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 8 986 | 160 579 007 | 2,73 |
| Banki egyenlegek | | | | 1 004 265 147 | 17,10 |
| Folyószámla - DKK | | | | 1 249 686 | 0,02 |
| Folyószámla - EUR | | | | 664 313 355 | 11,31 |
| Folyószámla - GBP | | | | 724 692 | 0,01 |
| Folyószámla - HUF | | | | 107 528 834 | 1,83 |
| Folyószámla - JPY | | | | 12 871 545 | 0,22 |
| Folyószámla - NOK | | | | 1 293 181 | 0,02 |
| Folyószámla - RUB | | | | 38 350 | 0,00 |
| Folyószámla - SEK | | | | 9 465 | 0,00 |
| Folyószámla - TRY | | | | 5 991 | 0,00 |
| Folyószámla - USD | | | | 216 230 048 | 3,68 |
| Követelések | | | | 177 019 852 | 3,01 |
| Határidős ügyletek | | | | 177 019 852 | 3,01 |
| Egyéb eszközök | | | | 67 430 410 | 0,80 |
| Egyéb követelések | | | | 67 430 410 | 0,80 |
| Összes eszköz | | | | 5 982 138 742 | 101,49 |
| Kötelezettségek | | | | -120 926 841 - | 1,49 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -113 810 684 - | 1,37 |
| Határidős ügyletek | | | | -7 116 157 - | 0,12 |

| | |
|--|--------------------------|
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat | |
| Nettó eszközérték | 2 087 135 925 HUF |
| Unitok száma | 984 334 119 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 2,120353 HUF |
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat | |
| Nettó eszközérték | 5 701 698 EUR |
| Unitok száma | 4 930 007 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,156529 EUR |
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat | |
| Nettó eszközérték | 988 418 446 HUF |
| Unitok száma | 782 968 780 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,262398 HUF |
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat | |
| Nettó eszközérték | 11 208 HUF |
| Unitok száma | 10 000 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,120800 HUF |
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat | |
| Nettó eszközérték | 1 992 944 USD |
| Unitok száma | 1 799 134 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,107724 USD |

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

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 1 027 228 059 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 250 070 443 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 292 964 383 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 984 334 119 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 2 087 135 925 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 2,120353 |

Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)

| | |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 1 917 469 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 3 265 002 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 252 464 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 4 930 007 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 5 701 698 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,156529 |

Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

| | |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 803 504 595 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 24 575 499 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 45 111 314 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 782 968 780 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 988 418 446 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,262398 |

Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat (db, HUF)

| | |
|--|----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 10 000 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | - |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | - |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 10 000 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 11 208 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,120800 |

Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat (db, USD)

| | |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 740 021 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 1 165 092 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 105 979 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 1 799 134 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 1 992 944 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,107724 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 5 456 780 608 | 92,90 |
| D230927 | HUF | HU0000524749 | 430 860 000 | 420 777 876 | 7,16 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 500 000 | 170 926 334 | 2,91 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 500 000 | 192 300 824 | 3,27 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 181 659 785 | 3,09 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 300 000 | 121 092 185 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 150 000 000 | 149 414 850 | 2,54 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 200 000 | 76 577 405 | 1,30 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 500 000 | 170 926 334 | 2,91 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 500 000 | 192 300 824 | 3,27 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 181 659 785 | 3,09 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 300 000 | 121 092 185 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 150 000 000 | 149 414 850 | 2,54 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 200 000 | 76 577 405 | 1,30 |
| 2020 NO | NOK | BMG9156K1018 | 46 768 | 151 648 981 | 2,58 |
| 6954 JP | JPY | JP3802400006 | 11 000 | 131 034 790 | 2,23 |
| APPLE | USD | US0378331005 | 2 152 | 142 925 786 | 2,43 |
| AT AND T INC | USD | US00206R1023 | 25 612 | 139 874 303 | 2,38 |
| ATOS ORIGIN | EUR | FR0000051732 | 13 259 | 64 364 230 | 1,10 |
| AX US | USD | US05465C1009 | 1 839 | 24 834 327 | 0,42 |
| BBCP US | USD | US2067041085 | 57 849 | 159 054 206 | 2,71 |
| BHF US | USD | US10922N1037 | 6 779 | 109 905 487 | 1,87 |
| BNK FP | EUR | LU1834983477 | 16 690 | 143 902 718 | 2,45 |
| CORE LAB US | USD | US21867A1051 | 16 806 | 133 789 205 | 2,28 |
| CTP NA | EUR | NL00150006R6 | 30 183 | 133 301 620 | 2,27 |
| CTP NA | EUR | NL00150006R6 | 446 | 1 969 735 | 0,03 |
| DHT US | USD | MHY2065G1219 | 36 488 | 106 569 480 | 1,81 |
| DXC USD | USD | US23355L1061 | 10 594 | 96 923 743 | 1,65 |
| ESSITYB SS | SEK | SE0009922164 | 13 247 | 119 535 007 | 2,03 |
| GBX US | USD | US3936571013 | 9 874 | 145 714 963 | 2,48 |
| GNK US | USD | MHY2685T1313 | 21 288 | 102 264 827 | 1,74 |
| HRB US | USD | US0936711052 | 12 228 | 133 435 458 | 2,27 |
| IBKR US | USD | US45841N1072 | 4 416 | 125 605 030 | 2,14 |
| IBM US | USD | US4592001014 | 364 | 83 340 294 | 1,42 |
| ISH.NASD.BIO | USD | US4642875565 | 3 144 | 136 673 151 | 2,33 |
| KMX US | USD | US1431301027 | 5 297 | 151 806 087 | 2,58 |
| MAERSKA DC | DKK | DK0010244425 | 272 | 161 050 982 | 2,74 |
| MSM US | USD | US5535301064 | 3 831 | 124 982 054 | 2,13 |
| MT NA | EUR | LU1598757687 | 10 967 | 101 469 655 | 1,73 |
| SBLK US | USD | MHY8162K2046 | 14 125 | 85 604 280 | 1,46 |
| SSABA SS | SEK | SE0000171100 | 33 179 | 79 900 560 | 1,36 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 8 986 | 160 579 007 | 2,73 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 168 614 108 | 2,87 |
| ACCO ROMIHUF | HUF | HU0000718622 | 39 922 479 | 84 671 626 | 1,44 |
| ACCO SP I | HUF | HU0000722608 | 57 278 526 | 83 942 482 | 1,43 |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | 1 312 749 259 | 22,35 |
| D230927 | HUF | HU0000524749 | 430 860 000 | 420 777 876 | 7,16 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 500 000 | 170 926 334 | 2,91 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 500 000 | 192 300 824 | 3,27 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 181 659 785 | 3,09 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 300 000 | 121 092 185 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 150 000 000 | 149 414 850 | 2,54 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 200 000 | 76 577 405 | 1,30 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / HUF | | | | 2 087 135 925 | 100,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EUR | | | | 5 701 698 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / HUF | | | | 988 418 446 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / HUF | | | | 11 208 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / USD | | | | 1 992 944 | |

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2022. évtől megváltozott befektetési stratégia szerint az Alapkezelő alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti az Alap tőkéjét. A portfólió elsősorban egyedi részvény és kötvénybefektetésekből áll, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetések is megjelenhetnek. Az új stratégiának megfelelően 2023 első félévében az Alap vagyona túlnyomórészt magyar és külföldi részvényekbe és kötvényekbe került befektetésre. Az Alap ezen felül származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapokat is tartott a portfólióban.

2023. első félévének végén az Alap vagyonának nagyobb része (50,6%) részvényekben volt, amelyet további 7,7% részvény befektetési alap egészített ki. A kötvények aránya 22,4% volt, a maradék tőkét pedig rövid lejáratú betétekbe fektette az Alapkezelő.

Az Alap a félév során a részvénybefektetésekből adódóan változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (dollár, euró, svéd korona, norvég korona, dán korona és japán jen), valamint határidős ügyleteken keresztül kötvénypiaci (amerikai államkötvény) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2022-es erőteljes bővülést követően – gyors ütemben tovább emelkedett, így a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 455 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 júniusának végén 4,5% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2023 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően egyre gyorsabb csökkenésbe kezdett. A bázishatás mellett ebben a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálbérek következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének fokozatos javulásával párhuzamosan májusban és júniusban egyaránt 100-100 bázispontos kamatvágás hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank, ezzel 18%-ról 16%-ra csökkentve az irányadó egynapos betéti rátát. A jegybank kommunikációja szerint – amennyiben nem romlik hirtelen Magyarország kockázati megítélése – folytatódhat az év második felében a kamatcsökkentési ciklus, így őszre összezárhat az egynapos betéti eszköz kamata a 13%-os alapkamatával. Ezt követően azonban bizonytalanabb a monetáris politika jövője, a jegybank ugyanis tartós szigorot lát szükségesnek annak érdekében, hogy az év végére szinte biztosan egyszámjegyűvé váló infláció 2024-ben tovább tudjon csökkenni és fenntartható módon a célsávba süllyedhessen.

A 2022-es kötvénypiaci hozamemelkedést követően 2023 első felében jelentős mértékben csökkentek a magyar állampapírok referencia-hozamai. A diszkont kincstárjegyek hozamai 250-350 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 200 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 170 bázisponttal kerültek lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke 8%-kal, a MAX indexé 14%-kal emelkedett az első félévben. A forint árfolyamának stabilizálódása és a jegybanki kamatcsökkentési ciklus elindulása mellett a kormány által május – júniusban bejelentett jogszabályi változások is hozzájárultak a kötvénypiaci ralihoz. Az új

szabályok lehetővé teszik a bankok számára, hogy csökkentésük jövő évi bankadó terheit magyar államkötvények vásárlásán keresztül, továbbá előírják bizonyos befektetési alapok számára a diszkont kincstárjegyek és magyar államkötvények adott mértékig való kötelező tartását. Mindez extra keresletet generált a hazai kötvénypiacon, lefelé nyomva az elvárt hozamokat.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023 első felében is folytatódott, azonban sok helyen makacsul lassan akart csökkenni az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció. Mindez a nagy jegybankok szemében azt a kockázatot növelte, hogy tartósan magasan, jóval a célszintek felett ragadhat be az áremelkedési dinamika. Emiatt mind kamatpolitika, mind kommunikáció terén további szigorra volt szükség a meghatározó jegybankok részéről.

A Federal Reserve három, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre az első félévben, jelezve, hogy további egy-két emelésre még szükség lehet. Az irányadó kamatsáv így 5-5,25%-ra emelkedett júniusra, amire 2006 óta nem volt példa.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és június között: az irányadó betéti kamat négy lépésben 2%-ról 3,5%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy további lépés(ek)re lesz szükség az infláció stabilizálása érdekében.

A folytatólagos kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok a rövidebb lejáratú szegmensekben, különösképp az Egyesült Királyságban és az euróövezetben. Mindeközben a hosszabb, 5-10 éves lejáratú kötvények esetében a hozamok kis mértékben változtak, vagyis jóval laposabbak lettek a fejlett piaci hozamgörbék. Mindez azt sugallja, hogy a piaci szereplők továbbra is úgy gondolják, hogy a jegybankoknak sikerül középtávon visszatérni a célértékhez az inflációt, ehhez azonban a közeljövőben a korábban vártnál magasabb kamatszintekre lesz szükség.

A hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvényindexei a fejlett piacokhoz hasonlóan nagyon jó teljesítményt mutattak az elmúlt fél évben. Már év elején felülteljesítéssel indultak, ugyanakkor márciusban az SVB Bank csődjé idején nagyobbat estek az árfolyamok, mint a többi piacon. Az ijedség elmúltával a kelet-európai árfolyamok ismét nagyot emelkedtek, és a fejlett piacok csak a félév végén érték utol a régiós indexek teljesítményét. A hazai piac is jól kezdte az évet, de később alulteljesítővé vált, március közepére az index negatív tartományba került. Június végére ugyanakkor szintén beérte a régiós CETOP index teljesítményét. A régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, emiatt érezhették meg jobban az amerikai bankválságot. Ugyanakkor a tavalyi évvel szemben az energiaárak jelentősen csökkentek Európában, ami javította a közép-kelet-európai országok makro kilátásait, és ez is segítette a jó részvénytőzsdéi teljesítményt. Az infláció is elkezdett csökkenni, ami a monetáris szigor enyhítése irányába hat. A félév során a magyar BUX és lengyel WIG index mozgása esett legjobban egybe, míg a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően a félév végére kicsit elgyengült, és +6,1%-os teljesítménnyel zárta a félévet. A BUX és a WIG a félév végére 15,3%, illetve 15,0%-os emelkedést értek el, míg a román BET index 7,0%-kal került feljebb a félév során.

A nemzetközi részvénytőzsde

A meghatározó részvénytőzsdék pozitív teljesítményt értek el az első félévben. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadoóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank fizetéképtelenségéről szóló hírek, amelyek ismét negatívan hatottak az árfolyamokra. A 2022-es évvel szemben a hozamemelkedés már nem volt lényeges tényező a részvényárfolyamok szempontjából, amit jól mutat a növekedési típusú cégek részvényeinek nagyon jó teljesítménye. A főleg ilyen részvényeket tartalmazó Nasdaq index 38,8%-os emelkedéssel zárta a félévet, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 15,9%-ot emelkedett. Európában a Euro Stoxx 50 index 12,5%-kal emelkedett, ugyanakkor az euro 1,9%-kal erősödött az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénytőzsde hasonló

teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. Kiemelhető még a kínai részvény piac Shanghai Composite indexének relatív gyenge, 3,7%-os teljesítménye, illetve a japán tőzsde 27,2%-os teljesítménye. A japán jen viszont 10%-kal gyengült a dollárral szemben, ami árnyalja a teljesítményét. Az első félévben a fejlett piacok jelentősen felülteljesítették a fejlődő piacokat, ami főleg a relatív gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető.

Árupiaci változások

Az árupiacokon 2023 első félévében összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár a félév során mintegy harmadára csökkent, ami a 2022-es csúcstól kevesebb mint tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világpiaci LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgáz-erőművek helyett, ez most megfordult, így a szén ára is jelentősen csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj pedig az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, a Brent 12,8%-os csökkenéssel zárta a félévet.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkel) általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. A réz ára év elején még emelkedett, majd folyamatosan visszaereszkedett a tavalyi év végi szintre. A mezőgazdasági termékek árai a többi nyersanyaggal szemben általában tartották a szintjüket, néhány kisebb forgalmú termék, mint a kakaó, kávé és cukor, jelentősen emelkedett, ezzel szemben a búza és a kukorica ára csaknem 20%-kal esett. A nemesfémek piaci alakulása vegyesen alakult, az arany emelkedett, míg az ezüst kismértékben csökkent, a platina és a palládium viszont 15, illetve 30%-ot meghaladó mértékben esett.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023 első félében.

VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2023.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszköz:

- 1.) Raiffeisen 280630 HUF BOND vállalati kötvény (ISIN kód: XS2496319810)

Kitettség: 2,56%

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 szintetikus mutató az alap összetétele alapján proxyzott idősor hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt év piaci adatai alapján. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközök jelentős részét kockázatos eszközökbe igyekszik fektetni a részvénypiacon. A számításához használt múltbeli adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázati profiljának.

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

VIII. 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva) 2023.06.30-án: 114,09%

c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken) 2023.06.30-án: 103,00%

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2023.06.30-án: 115,14%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2023. augusztus 22.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.