

**Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2023.**

I. 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: | NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság |
| Székhelye: | 1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em. |
| Típusa: | nyilvános nyíltvégű értékpapíralap |
| Harmonizációja: | ABAK-irányelv |
| BAMOSZ kategória: | abszolút hozamcélú alap |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

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 Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése.

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam 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 Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2022. év végi felülvizsgálat eredményeképp a 2023-as év tekintetében sorozatonként a következő: „A” sorozat 11%, „E” sorozat 2,5%, „U” sorozat 3,5%, 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 | | „U” sorozat | | Összesített nettó eszközérték Ft |
|-------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|---|
| | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | |
| 2023.06.30. | 9,40% | 1,971914 | 5,62% | 1,114799 | 11,82% | 1,460355 | 6,83% | 1,152073 | 13 638 816 783 Ft |
| 2022.12.30. | 10,87% | 1,802422 | 7,29% | 1,055485 | 9,07% | 1,305931 | 8,78% | 1,078417 | 9 554 423 679 Ft |
| 2021.12.31. | 12,48% | 1,625635 | -1,62% | 0,983772 | 13,54% | 1,197334 | -0,86% | 0,991382 | 5 082 171 535 Ft |
| 2020.12.31. | 3,18% | 1,445206 | - | - | 4,11% | 1,054533 | - | - | 1 868 432 823 Ft |
| 2019.12.31. | -3,52% | 1,400716 | - | - | 1,29% | 1,012887 | - | - | 1 918 526 991 Ft |
| 2018.12.28. | -4,50% | 1,451820 | - | - | - | - | - | - | 1 968 086 640 Ft |
| 2017.12.29. | -0,24% | 1,520303 | - | - | - | - | - | - | 3 439 725 706 Ft |
| 2016.12.31. | 3,78% | 1,523900 | - | - | - | - | - | - | 2 398 786 593 Ft |
| 2015.12.31. | 2,14% | 1,468371 | - | - | - | - | - | - | 1 157 476 081 Ft |
| 2014.12.31. | 3,37% | 1,437635 | - | - | - | - | - | - | 1 465 230 943 Ft |
| 2013.12.31. | 3,13% | 1,390810 | - | - | - | - | - | - | 880 810 516 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 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2023.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|---------------|---------------|----------------------|--------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 7 802 984 637 | 81,81 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 1 100 000 | 395 961 321 | 4,15 |
| EXIM 230810 | HUF | HU0000361837 | 6 500 000 000 | 665 143 050 | 6,97 |
| EXIM 230907 | HUF | HU0000361878 | 2 400 000 000 | 244 687 440 | 2,57 |
| MFB240626 | EUR | HU0000361779 | 2 440 000 | 953 709 472 | 10,00 |
| MFBEU2306/1 | EUR | HU0000360821 | 1 000 000 | 391 877 571 | 4,11 |
| MOL230428 | EUR | XS1401114811 | 1 200 000 | 487 479 524 | 5,11 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 2 000 000 | 803 064 802 | 8,42 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 300 000 | 111 053 645 | 1,16 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 700 000 | 290 353 478 | 3,04 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 400 000 000 | 391 351 600 | 4,10 |
| UNICR 270222 | HUF | XS2447760351 | 200 000 000 | 174 476 200 | 1,83 |
| 2020 NO | NOK | BMG9156K1018 | 53 395 | 188 232 432 | 1,97 |
| 6954 JP | JPY | JP3802400006 | 1 300 | 73 326 226 | 0,77 |
| ALPHA BK3007 | EUR | GRS015003007 | 265 805 | 106 388 451 | 1,12 |
| AT AND T INC | USD | US00206R1023 | 15 039 | 104 013 766 | 1,09 |
| BBCP US | USD | US2067041085 | 24 832 | 54 573 982 | 0,57 |
| BHF US | USD | US10922N1037 | 2 555 | 49 212 145 | 0,52 |
| BLK US | USD | US09247X1019 | 284 | 75 605 946 | 0,79 |
| BINK FP | EUR | LU1834983477 | 10 657 | 86 021 618 | 0,90 |
| DHT US | USD | MHY2065G1219 | 33 994 | 113 405 289 | 1,19 |
| DXC USD | USD | US23355L1061 | 2 440 | 24 291 469 | 0,25 |
| EUROB GA | EUR | GRS323003012 | 295 000 | 124 567 806 | 1,31 |
| GALAXY COSMO | EUR | CY0200252118 | 9 844 | 970 438 | 0,01 |
| GBX US | USD | US3936571013 | 5 085 | 64 053 459 | 0,67 |
| GNK US | USD | MHY2685T1313 | 14 755 | 85 142 913 | 0,89 |
| HRB US | USD | US0936711052 | 3 434 | 47 101 008 | 0,49 |
| IBKR US | USD | US45841N1072 | 2 732 | 74 256 984 | 0,78 |
| IBM US | USD | US4592001014 | 996 | 52 717 837 | 0,55 |
| INTEL | USD | US4581401001 | 3 324 | 33 004 735 | 0,35 |
| KHC US | USD | US5007541064 | 4 941 | 75 567 322 | 0,79 |
| KMX US | USD | US1431301027 | 4 714 | 107 833 482 | 1,13 |
| MAERSKA DC | DKK | DK0010244425 | 185 | 153 062 914 | 1,60 |
| META US | USD | US30303M1027 | 3 000 | 135 627 994 | 1,42 |
| MT NA | EUR | LU1598757687 | 7 000 | 68 853 006 | 0,72 |
| MTELEKOM | HUF | HU0000073507 | 15 665 300 | 53 105 367 | 0,56 |
| INBK GRE II. | EUR | GRS003003035 | 70 353 | 105 510 979 | 1,11 |
| OTP DEMAT | HUF | HU0000061726 | 590 000 | 59 649 000 | 0,63 |
| PETROM BUC | RON | ROSNPPACINOR9 | 1 213 531 | 41 223 163 | 0,43 |
| RIBH | EUR | AT0000606306 | 4 025 | 24 728 946 | 0,26 |
| SBLK US | USD | MHY8162K2046 | 11 400 | 82 357 321 | 0,86 |
| SSABA SS | SEK | SE0000171100 | 71 648 | 146 703 751 | 1,54 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 5 949 | 115 792 273 | 1,21 |
| XOP CHO | USD | US78468R5569 | 2 977 | 151 968 105 | 1,59 |
| FONDUL PROPR | RON | ROFPTAACINOR5 | 1 302 804 | 214 956 407 | 2,25 |

| | | |
|--|-----------------------|---------------|
| Banki egyenlegek | 1 876 951 150 | 17,45 |
| Folyószámla - DKK | 1 155 224 | 0,01 |
| Folyószámla - EUR | 684 260 684 | 4,95 |
| Folyószámla - GBP | 478 267 | 0,01 |
| Folyószámla - HUF | 411 577 515 | 4,31 |
| Folyószámla - JPY | 24 537 500 | 0,26 |
| Folyószámla - NOK | 4 938 602 | 0,05 |
| Folyószámla - RON | 8 724 899 | 0,09 |
| Folyószámla - SEK | 2 070 090 | 0,02 |
| Folyószámla - TRY | 5 | 0,00 |
| Folyószámla - USD | 739 208 364 | 7,75 |
| Követelések | 281 021 549 | 2,95 |
| Határidős ügyletek | 281 021 549 | 2,95 |
| Egyéb eszközök | 219 670 319 | 2,30 |
| Egyéb követelések | 219 670 319 | 2,30 |
| Összes eszköz | 10 236 362 441 | 105,09 |
| Kötelezettségek | -485 782 678 | -5,09 |
| Egyéb kötelezettségek | -156 825 759 | -1,64 |
| Határidős ügyletek | -328 956 919 | -3,45 |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 5 328 855 697 | HUF |
| Unitok száma | 2 958 158 225 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,801410 | HUF |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 5 578 176 | EUR |
| Unitok száma | 5 281 984 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,056076 | EUR |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 1 234 426 701 | HUF |
| Unitok száma | 945 474 332 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,305616 | HUF |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 1 976 416 | USD |
| Unitok száma | 1 832 128 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,078754 | USD |

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2023.07.03.**

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---------------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------------|--------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 11 291 969 624 | 82,47 |
| 2020 NO | NOK | BMG9156K1018 | 30 000 | 97 277 400 | 0,71 |
| 2038/A MÁK | HUF | HU0000403555 | 500 000 000 | 333 990 500 | 2,44 |
| 2041/A MÁK | HUF | HU0000404165 | 1 000 000 000 | 618 817 000 | 4,52 |
| 6954 JP | JPY | JP3802400006 | 6 500 | 77 429 648 | 0,57 |
| ALPHA BK3007 | EUR | GRS015003007 | 423 485 | 235 751 982 | 1,72 |
| APPLE | USD | US0378331005 | 2 000 | 132 830 656 | 0,97 |
| AT AND T INC | USD | US00206R1023 | 15 039 | 82 132 190 | 0,60 |
| BABA US | USD | US01609W1027 | 4 000 | 114 156 160 | 0,83 |
| BBCP US | USD | US2067041085 | 25 852 | 71 079 350 | 0,52 |
| BCR 270519 | EUR | AT0000A34CN3 | 1 000 000 | 383 427 393 | 2,80 |
| BHF US | USD | US10922N1037 | 2 555 | 41 423 295 | 0,30 |
| BLK US | USD | US09247X1019 | 284 | 67 207 559 | 0,49 |
| BNK FP | EUR | LU1834983477 | 20 657 | 178 106 556 | 1,30 |
| DHT US | USD | MHY2065G1219 | 33 994 | 99 285 324 | 0,73 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 1 100 000 | 376 037 934 | 2,75 |
| EUROB GA | EUR | GRS323003012 | 405 000 | 226 814 244 | 1,66 |
| EXIM 230810 | HUF | HU0000361837 | 650 000 000 | 717 936 700 | 5,24 |
| EXIM 230907 | HUF | HU0000361878 | 240 000 000 | 264 680 880 | 1,93 |
| EXIM 240117 | HUF | HU0000362157 | 250 000 000 | 270 844 250 | 1,98 |
| EXIM 240417 | HUF | HU0000362454 | 500 000 000 | 529 744 000 | 3,87 |
| EXIM 240523 | HUF | HU0000362520 | 150 000 000 | 157 083 150 | 1,15 |
| FONDUL PROPR | RON | ROFPTAACNOR5 | 1 302 804 | 189 586 487 | 1,38 |
| GALAXY COSMO | EUR | CY0200252118 | 9 844 | 1 991 105 | 0,01 |
| GBX US | USD | US3936571013 | 8 386 | 123 755 892 | 0,90 |
| GNK US | USD | MHY2685T1313 | 14 755 | 70 881 131 | 0,52 |
| HRB US | USD | US0936711052 | 17 634 | 192 427 287 | 1,41 |
| IBKR US | USD | US45841N1072 | 2 732 | 77 706 735 | 0,57 |
| KMX US | USD | US1431301027 | 6 914 | 198 147 496 | 1,45 |
| MAERSKA DC | DKK | DK0010244425 | 285 | 168 748 272 | 1,23 |
| MFB240626 | EUR | HU0000361779 | 2 440 000 | 877 819 077 | 6,41 |
| MT NA | EUR | LU1598757687 | 7 000 | 64 765 896 | 0,47 |
| MTELEKOM | HUF | HU0000073507 | 15 665 300 | 63 366 139 | 0,46 |
| NBK GRE II. | EUR | GRS003003035 | 117 353 | 259 315 865 | 1,89 |
| NOVAKR260629 | EUR | XS2639027346 | 800 000 | 299 756 060 | 2,19 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 2 400 000 | 923 043 955 | 6,74 |
| OTP DEMAT | HUF | HU0000061726 | 1 540 800 | 186 899 040 | 1,36 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 300 000 | 108 995 871 | 0,80 |
| PETROM BUC | RON | ROSNPPACNOR9 | 1 213 531 | 45 373 924 | 0,33 |
| PKO BANK | PLN | PLPKO0000016 | 62 500 | 150 727 425 | 1,10 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 700 000 | 282 548 432 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 400 000 000 | 398 439 600 | 2,91 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 600 000 | 229 732 216 | 1,68 |
| RBICRO 2706 | EUR | XS2630490394 | 1 000 000 | 382 421 630 | 2,79 |
| RIBH | EUR | AT0000606306 | 4 025 | 21 689 951 | 0,16 |
| SBLK US | USD | MHY8162K2046 | 11 400 | 69 089 472 | 0,50 |
| SIGNET JEWEL | USD | BMG812761002 | 6 500 | 145 242 656 | 1,06 |
| SSABA SS | SEK | SE0000171100 | 38 000 | 91 510 331 | 0,67 |
| UNICR 270222 | HUF | XS2447760351 | 200 000 000 | 182 086 400 | 1,33 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 5 949 | 106 308 092 | 0,78 |
| VONOVIA | EUR | DE000A1ML7J1 | 25 931 | 172 217 402 | 1,26 |
| XOP CHO | USD | US78468R5569 | 2 977 | 131 319 614 | 0,96 |

| | | |
|--|-----------------------|---------------|
| Banki egyenlegek | 1 877 482 982 | 13,71 |
| Folyószámla - DKK | 692 409 | 0,01 |
| Folyószámla - EUR | 1 003 283 274 | 7,33 |
| Folyószámla - GBP | 457 062 | 0,00 |
| Folyószámla - HUF | 436 762 426 | 3,19 |
| Folyószámla - JPY | 21 134 717 | 0,15 |
| Folyószámla - NOK | 92 745 203 | 0,68 |
| Folyószámla - PLN | 4 276 790 | 0,03 |
| Folyószámla - RON | 15 679 154 | 0,11 |
| Folyószámla - SEK | 2 460 040 | 0,02 |
| Folyószámla - TRY | 3 | 0,00 |
| Folyószámla - USD | 299 991 904 | 2,19 |
| Követelések | 485 096 708 | 3,54 |
| Határidős ügyletek | 485 096 708 | 3,54 |
| Egyéb eszközök | 555 781 143 | 4,06 |
| Egyéb követelések | 555 781 143 | 4,06 |
| Összes eszköz | 14 210 330 457 | 103,78 |
| Kötelezettség | -517 988 560 | -3,78 |
| Egyéb kötelezettségek | -373 006 020 | -2,72 |
| Határidős ügyletek | -144 982 540 | -1,06 |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 6 888 907 838 | HUF |
| Unitok száma | 3 488 445 769 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,974779 | HUF |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 11 587 703 | EUR |
| Unitok száma | 10 388 927 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,115390 | EUR |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 1 155 316 092 | HUF |
| Unitok száma | 790 091 134 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,462257 | HUF |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott U sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 3 935 671 | USD |
| Unitok száma | 3 415 903 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,152161 | USD |

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 2 958 158 225 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 819 342 393 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 289 054 849 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 3 488 445 769 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 6 888 907 838 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,974779 |

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 945 474 332 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 15 910 001 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 171 293 199 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 790 091 134 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 1 155 316 092 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,462257 |

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)**Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)**

| | |
|--|------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 5 281 984 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 5 483 400 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 376 457 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 10 388 927 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 11 587 703 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,115390 |

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)**Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat (db, USD)**

| | |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 1 832 128 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 1 674 424 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 90 649 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án | 3 415 903 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 3 935 671 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án | 1,152161 |

IV. A befektetési alap összetétele

2023.07.03.

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---|-----------|--------------|---------------|-----------------------|--------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 11 291 969 624 | 82,47 |
| 2038/A MÁK | HUF | HU0000403555 | 500 000 000 | 333 990 500 | 2,44 |
| 2041/A MÁK | HUF | HU0000404165 | 1 000 000 000 | 618 817 000 | 4,52 |
| ALPHA BK3007 | EUR | GRS015003007 | 423 485 | 235 751 982 | 1,72 |
| BCR 270519 | EUR | AT0000A34CN3 | 1 000 000 | 383 427 393 | 2,80 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 1 100 000 | 376 037 934 | 2,75 |
| EXIM 230810 | HUF | HU0000361837 | 650 000 000 | 717 936 700 | 5,24 |
| EXIM 230907 | HUF | HU0000361878 | 240 000 000 | 264 680 880 | 1,93 |
| EXIM 240117 | HUF | HU0000362157 | 250 000 000 | 270 844 250 | 1,98 |
| EXIM 240417 | HUF | HU0000362454 | 500 000 000 | 529 744 000 | 3,87 |
| EXIM 240523 | HUF | HU0000362520 | 150 000 000 | 157 083 150 | 1,15 |
| MFB240626 | EUR | HU0000361779 | 2 440 000 | 877 819 077 | 6,41 |
| NOVAKR260629 | EUR | XS2639027346 | 800 000 | 299 756 060 | 2,19 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 2 400 000 | 923 043 955 | 6,74 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 300 000 | 108 995 871 | 0,80 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 700 000 | 282 548 432 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 400 000 000 | 398 439 600 | 2,91 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 600 000 | 229 732 216 | 1,68 |
| RBICRO 2706 | EUR | XS2630490394 | 1 000 000 | 382 421 630 | 2,79 |
| UNICR 270222 | HUF | XS2447760351 | 200 000 000 | 182 086 400 | 1,33 |
| 2020 NO | NOK | BMG9156K1018 | 30 000 | 97 277 400 | 0,71 |
| 6954 JP | JPY | JP3802400006 | 6 500 | 77 429 648 | 0,57 |
| APPLE | USD | US0378331005 | 2 000 | 132 830 656 | 0,97 |
| AT AND T INC | USD | US00206R1023 | 15 039 | 82 132 190 | 0,60 |
| BABA US | USD | US01609W1027 | 4 000 | 114 156 160 | 0,83 |
| BBCP US | USD | US2067041085 | 25 852 | 71 079 350 | 0,52 |
| BHF US | USD | US10922N1037 | 2 555 | 41 423 295 | 0,30 |
| BLK US | USD | US09247X1019 | 284 | 67 207 559 | 0,49 |
| BNK FP | EUR | LU1834983477 | 20 657 | 178 106 556 | 1,30 |
| DHT US | USD | MHY2065G1219 | 33 994 | 99 285 324 | 0,73 |
| EUROB GA | EUR | GRS323003012 | 405 000 | 226 814 244 | 1,66 |
| FONDUL PROPR | RON | ROFPTAACNOR5 | 1 302 804 | 189 586 487 | 1,38 |
| GALAXY COSMO | EUR | CY0200252118 | 9 844 | 1 991 105 | 0,01 |
| GBX US | USD | US3936571013 | 8 386 | 123 755 892 | 0,90 |
| GNK US | USD | MHY2685T1313 | 14 755 | 70 881 131 | 0,52 |
| HRB US | USD | US0936711052 | 17 634 | 192 427 287 | 1,41 |
| IBKR US | USD | US45841N1072 | 2 732 | 77 706 735 | 0,57 |
| KMX US | USD | US1431301027 | 6 914 | 198 147 496 | 1,45 |
| MAERSKA DC | DKK | DK0010244425 | 285 | 168 748 272 | 1,23 |
| MT NA | EUR | LU1598757687 | 7 000 | 64 765 896 | 0,47 |
| MTELEKOM | HUF | HU0000073507 | 15 665 300 | 63 366 139 | 0,46 |
| NBK GRE II. | EUR | GRS003003035 | 117 353 | 259 315 865 | 1,89 |
| OTP DEMAT | HUF | HU0000061726 | 1 540 800 | 186 899 040 | 1,36 |
| PETROM BUC | RON | ROSNPPACNOR9 | 1 213 531 | 45 373 924 | 0,33 |
| PKO BANK | PLN | PLPKO0000016 | 62 500 | 150 727 425 | 1,10 |
| RIBH | EUR | AT0000606306 | 4 025 | 21 689 951 | 0,16 |
| SBLK US | USD | MHY8162K2046 | 11 400 | 69 089 472 | 0,50 |
| SIGNET JEWEL | USD | BMG812761002 | 6 500 | 145 242 656 | 1,06 |
| SSABA SS | SEK | SE0000171100 | 38 000 | 91 510 331 | 0,67 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 5 949 | 106 308 092 | 0,78 |
| VONOVIA | EUR | DE000A1ML7J1 | 25 931 | 172 217 402 | 1,26 |
| XOP CHO | USD | US78468R5569 | 2 977 | 131 319 614 | 0,96 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |

| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | 7 337 405 048 | 53,59 |
|--|-----|--------------|---------------|----------------------|---------------|
| 2038/A MÁK | HUF | HU0000403555 | 500 000 000 | 333 990 500 | 2,44 |
| 2041/A MÁK | HUF | HU0000404165 | 1 000 000 000 | 618 817 000 | 4,52 |
| BCR 270519 | EUR | AT0000A34CN3 | 1 000 000 | 383 427 393 | 2,80 |
| ERSTE 260204 | EUR | AT0000A2VCV4 | 1 100 000 | 376 037 934 | 2,75 |
| EXIM 230810 | HUF | HU0000361837 | 650 000 000 | 717 936 700 | 5,24 |
| EXIM 230907 | HUF | HU0000361878 | 240 000 000 | 264 680 880 | 1,93 |
| EXIM 240117 | HUF | HU0000362157 | 250 000 000 | 270 844 250 | 1,98 |
| EXIM 240417 | HUF | HU0000362454 | 500 000 000 | 529 744 000 | 3,87 |
| EXIM 240523 | HUF | HU0000362520 | 150 000 000 | 157 083 150 | 1,15 |
| MFB240626 | EUR | HU0000361779 | 2 440 000 | 877 819 077 | 6,41 |
| NOVAKR260629 | EUR | XS2639027346 | 800 000 | 299 756 060 | 2,19 |
| OTP 260304 | EUR | XS2560693181 | 2 400 000 | 923 043 955 | 6,74 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 300 000 | 108 995 871 | 0,80 |
| RAIFF251122 | EUR | XS2559379529 | 700 000 | 282 548 432 | 2,06 |
| RAIFF280630 | HUF | XS2496319810 | 400 000 000 | 398 439 600 | 2,91 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 600 000 | 229 732 216 | 1,68 |
| RBICRO 2706 | EUR | XS2630490394 | 1 000 000 | 382 421 630 | 2,79 |
| UNICR 270222 | HUF | XS2447760351 | 200 000 000 | 182 086 400 | 1,33 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat / | | | | 6 888 907 838 | 100,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat / | | | | 11 587 703 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat / | | | | 1 155 316 092 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat / | | | | 3 935 671 | |

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 2023 első félévében elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. 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 Alapban.

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 állampapírpiac

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 reálberek 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 szigorú 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 folytatódó 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 visszatéríteni a célértékhez az inflációt, ehhez azonban a közeljövőben a korábban vártnál magasabb kamatszintekre lesz szükség.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

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 csődje 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 érezhetően 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 részvénytőzsdék

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 fizetéseképtelenségéről 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 részvénytőzsdék hasonló teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. Kiemelhető még a kínai részvénytőzsdék 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.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 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 csúcs kevesebb mint tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világszerte 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 vegyesen alakultak, 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 befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023 első felében.

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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2023.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) MFB ZRT. 240626 EUR vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 6,43%
- 2.) Magyar Eximbank 240417 (ISIN kód: HU0000362454)
Kitettség: 3,88%
- 3.) Raiffeisen 280630 HUF BOND vállalati kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 2,91%
- 4.) Magyar Eximbank 240523 (ISIN kód: HU0000362520)
Kitettség: 1,98%
- 5.) UNICREDIT BANK AG. 5.94 270222 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 1,33%

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: 3

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 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek összetételében a kamatozó eszközök dominálnak. 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: 124,65%

c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken) 2023.06.30-án: 116,4%

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2023.06.30-án: 135,46%

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 Befektető Alapkezelő Zrt.