



**NEXTUM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja  
2022. évi éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



**NEXTUM**

**NEXTUM Audit Zrt.**

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

E: [nextum.audit@nextum.hu](mailto:nextum.audit@nextum.hu)

W: [www.nextum.hu](http://www.nextum.hu)

## Független könyvvizsgálói Jelentés

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjában található számviteli információknak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

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

bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;



**NEXTUM**

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. április 25.

Kozma Attila Mihály  
Vezérigazgató  
NEXTUM Audit Zrt.  
1042 Budapest, Árpád út 51-53.  
B. épület 3. emelet  
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

**Raiffeisen Megoldás Pro Alapok**  
**Alapja**  
**Éves jelentés 2022.**

# I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockáztatott érték vagy VaR limit).

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam EUR	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam USD	
2022.12.30	-2,12%	7,182065	-2,43%	7,068051	-9,92%	1,146447	-1,28%	1,243157	-0,76%	1,212409	-7,94%	1,205047	17 600 641 507
2021.12.31	12,34%	7,337432	12,05%	7,243960	11,03%	1,272646	13,36%	1,259252	13,03%	1,221639	12,08%	1,309035	20 254 787 836
2020.12.31	7,83%	6,531624	7,59%	6,464964	2,82%	1,146209	8,57%	1,110818	8,08%	1,080783	4,60%	1,167931	12 399 670 628
2019.12.31	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080
2018.12.28	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200
2017.12.29	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630
2016.12.31	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784
2015.12.31	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	-	-	-	-	2 030 544 654
2014.12.31	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	-	-	-	-	2 433 948 759
2013.12.31	-3,53%	5,232724	-3,53%	5,232724	-	-	-	-	-	-	-	-	3 171 572 460
2012.12.28	12,21%	5,424053	12,21%	5,424053	-	-	-	-	-	-	-	-	4 060 434 767

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 befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.



## II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>16 306 453 101</b>	<b>80,53</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	232 759 594	279 736 066	1,38
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	115 433 133	336 006 688	1,66
AEGON MMAXI	HUF	HU0000716014	80 247 031	86 406 392	0,43
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	143 840 457	365 782 974	1,81
CON CL GL	HUF	HU0000705702	144 312 645	351 817 777	1,74
CON SUPERP.A	HUF	HU0000713243	98 092 438	139 224 755	0,69
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	25 332	294 185 330	1,45
OTP EM DA	HUF	HU0000706361	37 456 070	177 544 656	0,88
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	60 438 652	153 362 838	0,76
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	34 878 044	107 224 559	0,53
OTP W EUR A	HUF	HU0000705827	102 662 842	189 912 398	0,94
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	39 041 068	73 820 647	0,36
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	195 819 308	0,97
RAIA A UJ	HUF	HU0000707864	45 866 431	121 492 837	0,60
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	544 259 047	1 585 018 954	7,83
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	728 765	391 608 040	1,93
RARA R	HUF	HU0000719208	806 428 594	1 129 095 997	5,58
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	68 172	2 203 870 551	10,88
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	4 052	318 205 910	1,57
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	7 385	315 971 287	1,56
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	17 445	739 055 506	3,65
RCM FEL.B.RV	EUR	AT0000677927	22 695	2 007 416 549	9,91
RCM GAS P	EUR	AT0000A0SDZ3	17 401	1 204 766 413	5,95
RCM HEALE.SG	EUR	AT0000712716	2 712	324 225 865	1,60
RCM 304EUCIOVT	EUR	AT0000607270	1 097 100	827 391 350	4,09
RCM 314FVT	EUR	AT0000607312	8 454	546 135 417	2,70
RCM OESTERAKT	EUR	AT0000765573	304 200	321 629 352	1,59
RETALON Q	HUF	HU0000722889	235 294 448	281 726 043	1,39
URW NA	EUR	FR0013326246	14 338	326 014 290	1,61
USTRE 220111	USD	US912796Q698	2 800 000	911 984 352	4,50
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 925 298 227</b>	<b>19,39</b>
Folyószámla - AUD				62 744 839	0,31
Folyószámla - CAD				50 672 544	0,25
Folyószámla - EUR				1 510 388 534	7,46
Folyószámla - GBP				162 168 466	0,80
Folyószámla - HUF				1 723 166 298	8,51
Folyószámla - JPY				129 259 615	0,64
Folyószámla - USD				286 897 931	1,42
<b>Követelések</b>				<b>105 965 186</b>	<b>0,52</b>
Határidős ügyletek				105 965 186	0,52
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>67 558 807</b>	<b>0,33</b>
Egyéb követelések				67 558 807	0,33
<b>Összes eszköz</b>				<b>20 405 275 321</b>	<b>100,77</b>

<b>Kötelezettségek</b>	<b>-156 763 556</b>	<b>-0,77</b>
Egyéb kötelezettségek	-35 877 413	-0,18
Határidős ügyletek	-120 886 143	-0,60
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>11 502 422 053</b>	<b>HUF</b>
Unitok száma	1 568 144 159	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>7,335054</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>47 893 371</b>	<b>HUF</b>
Unitok száma	6 612 660	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>7,242679</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>16 356 157,69</b>	<b>EUR</b>
Unitok száma	12 849 244	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,272928</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>20 144 858</b>	<b>HUF</b>
Unitok száma	16 000 000	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,259054</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>561 584 314</b>	<b>HUF</b>
Unitok száma	459 794 498	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,221381</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>6 389 257,26</b>	<b>USD</b>
Unitok száma	4 879 246	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,309476</b>	<b>USD</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az eltérés alapvető oka az, 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 pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapvetési számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 1591 692 eFt. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2021.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2022.01.03-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettségként mutatja ki. 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 12.157 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 140.727 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	20 248 025	20 248 510	<b>485</b>
<b>Különbözet tételese:</b>			
Pénzeszközök	2 333 607	3 925 299	1 591 692
Értékpapírok	16 306 453	16 306 453	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	1 649 501	67 558	-1 581 943
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-34 008	-35 877	-1 869
Származékos ügyletek ért. kül.	121 042	-14 923	-135 965
Nyitott futures ügyletek eredmény	-128 570	0	128 570

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

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>15 549 101 421</b>	<b>88,77</b>
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	75 419 799	97 614 036	0,56
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	272 874 086	334 758 108	1,91
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	117 863 319	317 856 392	1,81
BELG 230112	EUR	BE0312786586	2 000 000	800 355 910	4,57
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	32 800	352 910 787	2,01
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	133 176 032	331 732 173	1,89
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	116 638 643	309 331 047	1,77
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	104 318 586	95 858 036	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	74 819 333	109 698 236	0,63
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	98 092 438	137 054 852	0,78
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	67 999 184	127 690 296	0,73
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 066 061	235 998 235	1,35
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	45 799 775	141 974 631	0,81
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 148 337	102 566 192	0,59
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	30 017 540	61 897 878	0,35
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	211 335 622	1,21
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	552 459 963	1 813 995 107	10,36
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	496 642	301 840 140	1,72
RAKA I	HUF	HU0000718259	320 766 257	312 390 729	1,78
RARA R	HUF	HU0000719208	700 605 645	947 437 421	5,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	38 566	1 444 967 845	8,25
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 481	238 444 022	1,36
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 010	422 767 064	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 782	306 511 906	1,75
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 112	285 635 947	1,63
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	11 932	522 136 355	2,98
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	14 585	1 142 230 940	6,52
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	16 539	1 124 361 947	6,42
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 017	238 871 477	1,36
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	4 580	302 120 627	1,72
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 055 000	1 441 702 101	8,23
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	325 000	289 079 562	1,65
RETALON Q	HUF	HU0000722889	225 187 121	294 078 842	1,68
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	60 362 807	0,34
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	291 534 151	1,66
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 999 740 725</b>	<b>11,42</b>
Folyószámla - AUD				100 480 226	0,57
Folyószámla - CAD				94 869 616	0,54
Folyószámla - EUR				650 833 337	3,72
Folyószámla - GBP				311 807 501	1,78
Folyószámla - HUF				130 629 705	0,75
Folyószámla - JPY				127 579 973	0,73
Folyószámla - USD				583 540 367	3,33
<b>Követelések</b>				<b>196 803 898</b>	<b>1,00</b>
Határidős ügyletek				196 803 898	1,12
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>45 610 161</b>	<b>0,26</b>
Egyéb követelések				45 610 161	0,26
<b>Összes eszköz</b>				<b>17 791 256 205</b>	<b>101,44</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-274 387 951</b>	<b>-1,57</b>
Egyéb kötelezettségek				-33 796 536	-0,19
Határidős ügyletek				-240 591 415	-1,37

<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>		
Nettó eszközérték	9 363 511 042	HUF
Unitok száma	1 308 316 898	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,156914	HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>		
Nettó eszközérték	28 534 498	HUF
Unitok száma	4 051 826	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,042380	HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>		
Nettó eszközérték	14 531 464,02	EUR
Unitok száma	12 692 849	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,144854	EUR
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat</b>		
Nettó eszközérték	19 886 156	HUF
Unitok száma	16 051 580	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,238891	HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat</b>		
Nettó eszközérték	163 869 052	HUF
Unitok száma	135 616 195	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,208330	HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat</b>		
Nettó eszközérték	5 656 007,86	USD
Unitok száma	4 700 681	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,203232	USD

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapletéti számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 1.040.024 eFt. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2022.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2023.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggént mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2022.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 275.029 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 26.936 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	17 516 025	17 516 871	846
<b><u>Különbözet tételesen:</u></b>			
Pénzeszközök	959 451	1 999 475	1 040 024
Értékpapírok	15 549 101	15 549 101	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	1 075 707	45 876	-1 029 831
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-26 456	-33 796	-7 340
Származékos ügyletek ért. kül.	-289 871	-43 785	246 086
Nyitott futures ügyletek eredménye	248 093	0	-248 093

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

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 568 144 159
2022. évben eladott befektetési jegyek	278 912 940
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	538 740 201
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	1 308 316 898
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	9 363 511 042
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	7,156914

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	6 612 660
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 560 834
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 051 826
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	28 534 498
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	7,042380

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	12 849 244
2022. évben eladott befektetési jegyek	3 100 196
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 256 591
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	12 692 849
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	14 531 464
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,144854

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	16 000 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	51 580
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	16 051 580
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	19 886 156
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,238891

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	459 794 498
2022. évben eladott befektetési jegyek	16 599 777
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	340 778 080
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	135 616 195
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	163 869 052
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,208330

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	4 879 246
2022. évben eladott befektetési jegyek	969 910
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 148 475
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 700 681
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	5 656 008
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,203232

## IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 152 252 868</b>	<b>6,58</b>
BELG 230112	EUR	BE0312786586	2 000 000	800 355 910	4,57
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	60 362 807	0,34
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	291 534 151	1,66
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>14 396 848 553</b>	<b>82,19</b>
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	75 419 799	97 614 036	0,56
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	272 874 086	334 758 108	1,91
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	117 863 319	317 856 392	1,81
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	32 800	352 910 787	2,01
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	133 176 032	331 732 173	1,89
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	116 638 643	309 331 047	1,77
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	104 318 586	95 858 036	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	74 819 333	109 698 236	0,63
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	98 092 438	137 054 852	0,78
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	67 999 184	127 690 296	0,73
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 066 061	235 998 235	1,35
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	45 799 775	141 974 631	0,81
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 148 337	102 566 192	0,59
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	30 017 540	61 897 878	0,35
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	211 335 622	1,21
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	552 459 963	1 813 995 107	10,36
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	496 642	301 840 140	1,72
RAKA I	HUF	HU0000718259	320 766 257	312 390 729	1,78
RARA R	HUF	HU0000719208	700 605 645	947 437 421	5,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	38 566	1 444 967 845	8,25
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 481	238 444 022	1,36
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 010	422 767 064	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 782	306 511 906	1,75
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 112	285 635 947	1,63
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	11 932	522 136 355	2,98
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	14 585	1 142 230 940	6,52
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	16 539	1 124 361 947	6,42
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 017	238 871 477	1,36
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	4 580	302 120 627	1,72
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 055 000	1 441 702 101	8,23
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	325 000	289 079 562	1,65
RETALON Q	HUF	HU0000722889	225 187 121	294 078 842	1,68
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>800 355 910</b>	<b>4,57</b>
BELG 230112	EUR	BE0312786586	2 000 000	800 355 910	4,57
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>9 363 511 042</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>28 534 498</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>14 531 464</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF</b>				<b>19 886 156</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF</b>				<b>163 869 052</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>5 656 008</b>	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapír) felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitettséget egyaránt tartalmaz. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alapkezelő 2021-ben a számlapénzen és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon felül elsősorban a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2022-es változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2021 év vége	2022 első félév	2022 év vége
<b>Kötvény és pénzüpiaci alapok</b>	<b>22,9%</b>	<b>20,9%</b>	<b>25,4%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	0,0%	0,5%	1,8%
Raiffeisen Emerging Markets Bond	1,6%	2,2%	2,4%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	3,6%	3,2%	3,0%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	4,1%	6,4%	8,2%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	0,0%	1,0%	1,8%
Raiffeisen - Inflation - Shield	10,9%	7,6%	8,3%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	2,7%	0,0%	-
<b>Részvény Alapok</b>	<b>21,7%</b>	<b>17,5%</b>	<b>21,9%</b>
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	9,9%	6,6%	6,5%
Raiffeisen Sustainable European Equities	0,0%	0,0%	1,6%
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities	0,0%	0,0%	1,7%
Raiffeisen Energy Equities	1,6%	2,4%	0,0%
Raiffeisen Health and Wellbeing ESG Equities	1,6%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Eurasian Equities	0,0%	1,5%	0,0%
Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities	1,6%	0,0%	1,6%
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Aktien	0,0%	0,0%	1,4%
Raiffeisen Nachhaltigkeit Momentum	0,0%	0,0%	1,4%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,6%	5,4%	5,4%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	1,5%	1,6%	2,0%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,0%	0,0%	0,4%
<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>13,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>16,6%</b>
Accorde Abacus Alap	0,0%	0,5%	0,6%
Accord Prizma alap "I" sorozat	1,4%	1,8%	1,9%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,7%	1,7%	1,8%
Aegon MoneyMax	0,4%	0,0%	0,0%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,7%	1,8%
HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,5%	0,6%
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,0%	0,5%	0,5%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,6%	1,9%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,7%	0,7%	0,8%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,9%	1,4%	1,4%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,0%	0,0%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,9%	0,5%	0,6%

OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,8%	0,8%	0,8%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,4%	0,4%	0,4%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „Q” sorozat	1,0%	1,0%	1,2%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat	1,4%	1,6%	1,7%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap	0,0%	0,5%	0,7%
<b>Ingatlan alapok</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,85%</b>	<b>12,0%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	7,8%	8,7%	10,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat	1,9%	2,1%	1,7%
Raiffeisen Ingatlan Alap „A” sorozat	0,6%	0,0%	0,0%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,4%</b>
Raiffeisen GASP	5,9%	6,2%	6,4%



## V. A befektési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2022</b>	<i>Nagyságrend: eFt</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>4 088 750</b>
Kapott osztalék/részesedés	4 087
Folyószámlakamat	12 736
Kapott kamatok pint	50 905
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	1 149 557
Forward ügyletek nyeresége	1 024 966
Futures ügyletek nyeresége	982 001
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	864 498
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>3 433 133</b>
Fizetett kamatok	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	781 532
Forward ügyletek vesztesége	764 768
Futures ügyletek vesztesége	1 301 698
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamveszteség	585 135
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>136 777</b>
Egyéb bevétel	6 842
Trailer fee	129 935
<b>A működési költségek</b>	<b>279 254</b>
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	551
Számviteli díj	2 393
Bankforgalmi jutalék	3 492
Alapkezelési díj	237 477
Letétkezelési díj	16 583
KELER díj	472
WARP díj	4 249
Referencia index	557
LEI kód fenntartási költsége	38
Felügyeleti díj (MNB)	7 066
Futures ügyletek díjai	5 633
Értékpapírmozgatás költsége	743
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>6 755</b>
Befektetési alapok különadója	6 754
Egyéb ráfordítások	1
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>506 385</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>506 385</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>1 346 795</b>
Részvények	-89 483
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-89 483
Államkötvények, diszkontpapírok	-5 626
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-5 626
Befektetési jegy	1 441 904
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 441 904

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>2 333 607</b>		<b>959 451</b>		<b>5,48%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>1 237 998</b>	<b>15 068 455</b>	<b>704 808</b>	<b>14 844 293</b>	<b>86,76%</b>
<b>Diszkontpapírok</b>	<b>911 984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 356</b>	<b>4,57%</b>
BELG 230112	0			800 356	4,57%
USTRE220111	911 984		0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>15 068 455</b>	<b>413 274</b>	<b>14 043 937</b>	<b>80,52%</b>
ACCO PRIZ		279 736		334 758	1,91%
ACCO ABAC		0		97 614	0,56%
AEGON ALFA		336 006		317 856	1,81%
AEGON MMAX I		86 406		0	0,00%
CON CITADELL		365 783		0	0,00%
CON CL GL		351 818		0	0,00%
CON SUPERP.A		139 225		0	0,00%
EIMI LN		294 186	352 911	0	0,00%
HOLD CITAD A		0		331 732	1,89%
HOLD COLUM A		0		309 331	1,77%
HOLD CONV. A		0		95 858	0,55%
HOLD EXP HUF		0		109 698	0,63%
HOLD SUPERPA		0		137 054	0,78%
MPROG BOND I		0		127 690	0,73%
OTP EMDA		177 544		235 998	1,35%
OTP FKINCS A		153 363		141 975	0,81%
OTP SUPRA		107 225		0	0,00%
OTP ÚJ EUR A		189 912		102 566	0,59%
RAHA		0		0	0,00%
RAHA Q		0		0	0,00%
RAFORTE A		73 821		61 898	0,35%
RAFORTE Q		195 820		211 336	1,21%
RAIA A WJ		121 493		0	0,00%
RAIA C WJ		1 585 019		1 813 995	10,36%
RAIA D WJEUR		391 608		301 840	1,72%
RAKA I		0		312 391	1,78%
RARA R		1 129 096		947 437	5,41%
RCBINFLSHT		2 203 870		1 444 968	8,25%
RCM ASIA ESG		0		238 444	1,36%
RCM EM BOND		318 206		422 767	2,41%
RCM EM LO BO		0		0	0,00%
RCM EMERG EQ		0		0	0,00%
RCM EN EQUIT		315 972		0	0,00%
RCM FE EM LB		739 055		0	0,00%
RCM FEL. B. RV		2 007 417		0	0,00%
RCM EU HY		0		306 512	1,75%
RCM EUR SMAL		0		285 636	1,63%
RCM GASP		1 204 767		1 124 362	6,42%
RCM FE EM LB		0		522 136	2,98%
RCM FEL. B. RV		0		1 142 231	6,52%
RCM HEAL.ESG		324 226		0	0,00%
RCM MOM I		0		238 872	1,36%
RCM TOPDIV E		0		302 121	1,72%
RCM304EUCOVT		827 391		1 441 702	8,23%
RCM314FVT		546 135		0	0,00%
RCMOESTERAKT		321 629		289 080	1,65%
RETALON Q		281 726		294 079	1,68%
UBU5 GY	0		60 363		0,34%
<b>Részvények</b>	<b>326 014</b>		<b>291 534</b>		<b>1,66%</b>
URW NA	326 014		291 534		1,66%

<b>Követelések</b>		<b>1 619 982</b>		<b>1 321 603</b>	<b>7,55%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>		<b>41 676</b>		<b>29 133</b>	<b>0,17%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>	<b>123 543</b>	<b>-2 501</b>	<b>-293 069</b>	<b>3 198</b>	<b>-1,65%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>		<b>-174 735</b>		<b>-53 392</b>	<b>-0,30%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 361 541</b>	<b>18 886 484</b>	<b>411 739</b>	<b>17 104 286</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.01.03	2022.04.27	határidős	eladás	2 910 000	EUR	deviza
2022.01.03	2022.01.26	határidős	vétel	247 000	USD	deviza
2022.01.07	2022.02.09	határidős	vétel	155 078	EUR	deviza
2022.01.07	2022.02.09	határidős	vétel	5 969	EUR	deviza
2022.01.07	2022.02.09	határidős	vétel	17 045	EUR	deviza
2022.01.07	2022.02.09	határidős	vétel	2 903 771	EUR	deviza
2022.01.10	2022.03.30	határidős	vétel	1 839 000	EUR	deviza
2022.01.10	2022.01.12	határidős	eladás	1 839 000	EUR	deviza
2022.01.11	2022.03.22	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2022.01.11	2022.03.08	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2022.01.11	2022.04.05	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2022.01.11	2022.03.21	határidős	vétel	3	USD	részvény
2022.01.11	2022.03.22	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2022.01.12	2022.03.16	határidős	vétel	5	AUD	kötvény
2022.01.13	2022.03.30	határidős	vétel	565 000	EUR	deviza
2022.01.17	2022.05.04	határidős	eladás	3 147 499	EUR	deviza
2022.01.17	2022.01.19	határidős	vétel	3 147 499	EUR	deviza
2022.01.17	2022.03.23	határidős	vétel	1 136 000	EUR	deviza
2022.01.17	2022.01.19	határidős	eladás	1 136 000	EUR	deviza
2022.01.19	2022.04.27	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2022.01.24	2022.05.11	határidős	vétel	2 235 592	USD	deviza
2022.01.24	2022.01.26	határidős	eladás	2 235 592	USD	deviza
2022.01.25	2022.03.21	határidős	vétel	2	USD	részvény
2022.01.26	2022.03.10	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2022.01.31	2022.05.18	határidős	eladás	1 544 550	EUR	deviza
2022.01.31	2022.02.02	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.01.31	2022.05.18	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.01.31	2022.02.02	határidős	eladás	1 544 550	EUR	deviza
2022.01.31	2022.03.30	határidős	vétel	428 950	EUR	deviza
2022.01.31	2022.02.02	határidős	eladás	428 950	EUR	deviza
2022.02.07	2022.05.25	határidős	eladás	20 227	EUR	deviza
2022.02.07	2022.02.09	határidős	vétel	20 227	EUR	deviza
2022.02.08	2022.03.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2022.02.08	2022.03.08	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2022.02.08	2022.03.08	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2022.02.08	2022.03.22	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2022.02.08	2022.04.05	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2022.02.09	2022.03.30	határidős	vétel	600 000	EUR	deviza
2022.02.09	2022.03.16	határidős	vétel	2	AUD	kötvény
2022.02.16	2022.05.11	határidős	vétel	160 000	USD	deviza
2022.02.22	2022.04.05	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2022.02.22	2022.03.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2022.02.22	2022.03.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2022.02.22	2022.03.21	határidős	vétel	1	USD	részvény
2022.02.22	2022.03.18	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2022.02.23	2022.06.21	határidős	vétel	15	CAD	kötvény
2022.02.23	2022.03.22	határidős	eladás	15	CAD	kötvény
2022.02.24	2022.06.30	határidős	vétel	29	USD	kötvény
2022.02.24	2022.04.05	határidős	eladás	29	USD	kötvény
2022.02.24	2022.06.21	határidős	vétel	14	USD	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.02.24	2022.03.22	határidős	eladás	14	USD	kötvény
2022.02.25	2022.05.25	határidős	eladás	120 477	EUR	deviza
2022.02.25	2022.05.25	határidős	eladás	3 947	EUR	deviza
2022.02.25	2022.05.25	határidős	eladás	10 498	EUR	deviza
2022.02.25	2022.05.25	határidős	eladás	2 470 277	EUR	deviza
2022.02.28	2022.03.18	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2022.02.28	2022.06.21	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2022.02.28	2022.06.28	határidős	vétel	3	GBP	kötvény
2022.02.28	2022.03.18	határidős	vétel	6	EUR	részvény
2022.02.28	2022.03.08	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2022.02.28	2022.03.08	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2022.02.28	2022.03.08	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2022.02.28	2022.06.30	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2022.02.28	2022.03.08	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2022.03.01	2022.03.18	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2022.03.01	2022.03.16	határidős	vétel	7	AUD	kötvény
2022.03.01	2022.03.10	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2022.03.04	2022.06.08	határidős	eladás	32	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.03.08	határidős	vétel	32	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.06.08	határidős	vétel	16	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.03.08	határidős	eladás	16	EUR	kötvény
2022.03.08	2022.06.21	határidős	vétel	11	CAD	kötvény
2022.03.08	2022.03.18	határidős	vétel	7	EUR	részvény
2022.03.08	2022.06.21	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2022.03.08	2022.06.30	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2022.03.08	2022.03.18	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2022.03.08	2022.03.18	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2022.03.09	2022.05.04	határidős	eladás	308 000	EUR	deviza
2022.03.09	2022.03.16	határidős	eladás	3	AUD	kötvény
2022.03.09	2022.06.09	határidős	vétel	7	JPY	részvény
2022.03.09	2022.03.10	határidős	eladás	7	JPY	részvény
2022.03.11	2022.06.13	határidős	eladás	19	USD	deviza
2022.03.11	2022.03.14	határidős	vétel	19	USD	deviza
2022.03.14	2022.06.15	határidős	vétel	39	AUD	kötvény
2022.03.14	2022.03.16	határidős	eladás	39	AUD	kötvény
2022.03.16	2022.06.20	határidős	vétel	46	USD	részvény
2022.03.16	2022.06.08	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2022.03.16	2022.06.17	határidős	vétel	20	USD	nyersanyag
2022.03.16	2022.03.18	határidős	eladás	20	USD	nyersanyag
2022.03.16	2022.03.21	határidős	eladás	46	USD	részvény
2022.03.16	2022.03.18	határidős	eladás	45	EUR	részvény
2022.03.16	2022.06.17	határidős	vétel	45	EUR	részvény
2022.03.16	2022.06.17	határidős	vétel	12	GBP	részvény
2022.03.16	2022.03.18	határidős	eladás	12	GBP	részvény
2022.03.17	2022.06.17	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2022.03.17	2022.03.18	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2022.03.17	2022.06.17	határidős	vétel	12	USD	nyersanyag
2022.03.17	2022.03.18	határidős	eladás	12	USD	nyersanyag
2022.03.21	2022.06.29	határidős	vétel	1 136 000	EUR	deviza
2022.03.21	2022.03.23	határidős	eladás	1 136 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.03.22	2022.06.20	határidős	eladás	4	USD	részvény
2022.03.22	2022.06.17	határidős	eladás	4	EUR	részvény
2022.03.22	2022.06.17	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2022.03.25	2022.06.17	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2022.03.25	2022.03.31	határidős	vétel	375 000	EUR	deviza
2022.03.28	2022.07.06	határidős	vétel	4 750 072	EUR	deviza
2022.03.28	2022.03.30	határidős	eladás	4 750 072	EUR	deviza
2022.03.29	2022.06.30	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2022.03.29	2022.06.21	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2022.04.04	2022.07.20	határidős	eladás	74 158	USD	deviza
2022.04.04	2022.07.20	határidős	eladás	2 730	USD	deviza
2022.04.04	2022.07.20	határidős	eladás	7 610	USD	deviza
2022.04.04	2022.07.20	határidős	eladás	1 244 221	USD	deviza
2022.04.04	2022.04.06	határidős	vétel	74 158	USD	deviza
2022.04.04	2022.04.06	határidős	vétel	2 730	USD	deviza
2022.04.04	2022.04.06	határidős	vétel	7 610	USD	deviza
2022.04.04	2022.04.06	határidős	vétel	1 244 221	USD	deviza
2022.04.05	2022.06.21	határidős	eladás	12	CAD	kötvény
2022.04.05	2022.06.28	határidős	vétel	8	GBP	kötvény
2022.04.11	2022.05.25	határidős	vétel	86 395	EUR	deviza
2022.04.11	2022.05.25	határidős	vétel	3 151	EUR	deviza
2022.04.11	2022.05.25	határidős	vétel	10 498	EUR	deviza
2022.04.11	2022.05.25	határidős	vétel	1 820 442	EUR	deviza
2022.04.11	2022.07.27	határidős	eladás	279 277	EUR	deviza
2022.04.11	2022.07.27	határidős	eladás	10 851	EUR	deviza
2022.04.11	2022.07.27	határidős	eladás	24 653	EUR	deviza
2022.04.11	2022.07.27	határidős	eladás	4 605 474	EUR	deviza
2022.04.11	2022.04.13	határidős	vétel	279 277	EUR	deviza
2022.04.11	2022.04.13	határidős	vétel	10 851	EUR	deviza
2022.04.11	2022.04.13	határidős	vétel	24 653	EUR	deviza
2022.04.11	2022.04.13	határidős	vétel	4 605 474	EUR	deviza
2022.04.12	2022.06.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2022.04.12	2022.06.21	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2022.04.12	2022.06.17	határidős	vétel	3	EUR	részvény
2022.04.13	2022.06.08	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2022.04.14	2022.06.15	határidős	vétel	7	AUD	kötvény
2022.04.25	2022.08.03	határidős	eladás	3 410 000	EUR	deviza
2022.05.02	2022.08.10	határidős	eladás	3 455 499	EUR	deviza
2022.05.02	2022.05.04	határidős	vétel	3 455 499	EUR	deviza
2022.05.09	2022.08.17	határidős	vétel	2 395 592	USD	deviza
2022.05.09	2022.05.11	határidős	eladás	2 395 592	USD	deviza
2022.05.11	2022.07.06	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2022.05.11	2022.08.17	határidős	eladás	310 000	USD	deviza
2022.05.16	2022.08.24	határidős	eladás	1 544 550	EUR	deviza
2022.05.16	2022.08.24	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.05.16	2022.05.18	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.05.16	2022.05.18	határidős	eladás	1 544 550	EUR	deviza
2022.05.17	2022.06.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2022.05.17	2022.06.21	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2022.05.17	2022.06.30	határidős	eladás	3	USD	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.05.23	2022.08.31	határidős	eladás	54 309	EUR	deviza
2022.05.23	2022.08.31	határidős	eladás	796	EUR	deviza
2022.05.23	2022.08.31	határidős	eladás	649 835	EUR	deviza
2022.05.23	2022.05.25	határidős	vétel	54 309	EUR	deviza
2022.05.23	2022.05.25	határidős	vétel	796	EUR	deviza
2022.05.23	2022.05.25	határidős	vétel	649 835	EUR	deviza
2022.05.25	2022.09.21	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2022.05.25	2022.06.21	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2022.05.25	2022.09.30	határidős	vétel	28	USD	kötvény
2022.05.25	2022.06.30	határidős	eladás	28	USD	kötvény
2022.05.25	2022.09.20	határidős	vétel	16	CAD	kötvény
2022.05.25	2022.06.21	határidős	eladás	16	CAD	kötvény
2022.05.25	2022.09.28	határidős	vétel	11	GBP	kötvény
2022.05.25	2022.06.28	határidős	eladás	11	GBP	kötvény
2022.05.30	2022.07.27	határidős	vétel	40 000	EUR	deviza
2022.05.30	2022.07.27	határidős	vétel	3 600	EUR	deviza
2022.06.02	2022.09.08	határidős	vétel	16	EUR	kötvény
2022.06.02	2022.06.08	határidős	eladás	16	EUR	kötvény
2022.06.02	2022.09.08	határidős	eladás	24	EUR	kötvény
2022.06.02	2022.06.08	határidős	vétel	24	EUR	kötvény
2022.06.03	2022.09.08	határidős	vétel	7	JPY	részvény
2022.06.03	2022.06.09	határidős	eladás	7	JPY	részvény
2022.06.08	2022.06.17	határidős	vétel	14	USD	részvény
2022.06.09	2022.06.13	határidős	vétel	19	USD	deviza
2022.06.09	2022.09.19	határidős	eladás	19	USD	deviza
2022.06.13	2022.09.15	határidős	vétel	46	AUD	kötvény
2022.06.13	2022.06.15	határidős	eladás	46	AUD	kötvény
2022.06.14	2022.09.19	határidős	vétel	42	USD	részvény
2022.06.14	2022.09.16	határidős	vétel	20	USD	nyersanyag
2022.06.14	2022.06.17	határidős	eladás	20	USD	nyersanyag
2022.06.14	2022.09.16	határidős	vétel	14	USD	részvény
2022.06.14	2022.06.17	határidős	eladás	14	USD	részvény
2022.06.14	2022.06.20	határidős	eladás	42	USD	részvény
2022.06.14	2022.09.16	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2022.06.14	2022.06.17	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2022.06.14	2022.09.16	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2022.06.14	2022.06.17	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2022.06.14	2022.09.16	határidős	vétel	11	GBP	részvény
2022.06.14	2022.06.17	határidős	eladás	11	GBP	részvény
2022.06.14	2022.09.16	határidős	vétel	44	EUR	részvény
2022.06.14	2022.06.17	határidős	eladás	44	EUR	részvény
2022.06.21	2022.09.16	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2022.06.21	2022.09.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2022.06.21	2022.09.20	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2022.06.21	2022.09.16	határidős	eladás	2	EUR	részvény
2022.06.21	2022.09.19	határidős	vétel	2	USD	részvény
2022.06.21	2022.09.19	határidős	eladás	1	USD	deviza
2022.06.21	2022.09.08	határidős	vétel	13	EUR	kötvény
2022.06.21	2022.09.08	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2022.06.21	2022.09.16	határidős	eladás	14	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.06.22	2022.07.27	határidős	vétel	30 000	EUR	deviza
2022.06.22	2022.07.27	határidős	vétel	3 400	EUR	deviza
2022.06.22	2022.07.27	határidős	vétel	700 000	EUR	deviza
2022.06.27	2022.10.05	határidős	vétel	1 136 000	EUR	deviza
2022.06.27	2022.06.29	határidős	eladás	1 136 000	EUR	deviza
2022.07.04	2022.10.12	határidős	vétel	3 620 000	EUR	deviza
2022.07.04	2022.07.06	határidős	eladás	4 250 072	EUR	deviza
2022.07.05	2022.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2022.07.05	2022.09.19	határidős	vétel	1	USD	deviza
2022.07.05	2022.09.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2022.07.12	2022.09.08	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2022.07.13	2022.09.15	határidős	eladás	3	AUD	kötvény
2022.07.14	2022.08.10	határidős	eladás	190 000	EUR	deviza
2022.07.18	2022.10.26	határidős	eladás	74 158	USD	deviza
2022.07.18	2022.10.26	határidős	eladás	2 730	USD	deviza
2022.07.18	2022.10.26	határidős	eladás	7 610	USD	deviza
2022.07.18	2022.10.26	határidős	eladás	1 244 221	USD	deviza
2022.07.18	2022.07.20	határidős	vétel	74 158	USD	deviza
2022.07.18	2022.07.20	határidős	vétel	2 730	USD	deviza
2022.07.18	2022.07.20	határidős	vétel	7 610	USD	deviza
2022.07.18	2022.07.20	határidős	vétel	1 244 221	USD	deviza
2022.07.19	2022.09.28	határidős	eladás	1	GBP	kötvény
2022.07.19	2022.09.19	határidős	eladás	2	USD	részvény
2022.07.19	2022.09.19	határidős	eladás	1	USD	deviza
2022.07.19	2022.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2022.07.22	2022.07.28	határidős	vétel	400 000	EUR	deviza
2022.07.25	2022.11.09	határidős	eladás	209 277	EUR	deviza
2022.07.25	2022.11.09	határidős	eladás	10 851	EUR	deviza
2022.07.25	2022.11.09	határidős	eladás	17 653	EUR	deviza
2022.07.25	2022.11.09	határidős	eladás	3 905 474	EUR	deviza
2022.07.25	2022.07.27	határidős	vétel	209 277	EUR	deviza
2022.07.25	2022.07.27	határidős	vétel	10 851	EUR	deviza
2022.07.25	2022.07.27	határidős	vétel	17 653	EUR	deviza
2022.07.25	2022.07.27	határidős	vétel	3 905 474	EUR	deviza
2022.08.01	2022.11.16	határidős	eladás	3 410 000	EUR	deviza
2022.08.08	2022.11.30	határidős	eladás	3 645 499	EUR	deviza
2022.08.08	2022.08.10	határidős	vétel	3 645 499	EUR	deviza
2022.08.15	2022.12.07	határidős	vétel	2 085 592	USD	deviza
2022.08.15	2022.08.17	határidős	eladás	2 085 592	USD	deviza
2022.08.22	2022.12.14	határidős	eladás	1 544 550	EUR	deviza
2022.08.22	2022.08.24	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.08.22	2022.12.14	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.08.22	2022.08.24	határidős	eladás	1 544 550	EUR	deviza
2022.08.25	2022.12.28	határidős	vétel	10	GBP	kötvény
2022.08.25	2022.09.28	határidős	eladás	10	GBP	kötvény
2022.08.29	2022.12.19	határidős	vétel	13	CAD	kötvény
2022.08.29	2022.09.20	határidős	eladás	13	CAD	kötvény
2022.08.29	2022.12.21	határidős	eladás	54 309	EUR	deviza
2022.08.29	2022.12.21	határidős	eladás	796	EUR	deviza
2022.08.29	2022.12.21	határidős	eladás	649 835	EUR	deviza



Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.08.29	2022.08.31	határidős	vétel	54 309	EUR	deviza
2022.08.29	2022.08.31	határidős	vétel	796	EUR	deviza
2022.08.29	2022.08.31	határidős	vétel	649 835	EUR	deviza
2022.08.30	2022.12.30	határidős	vétel	26	USD	kötvény
2022.08.30	2022.09.30	határidős	eladás	26	USD	kötvény
2022.08.30	2022.12.20	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2022.08.30	2022.09.21	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2022.09.06	2022.12.08	határidős	vétel	16	EUR	kötvény
2022.09.06	2022.09.08	határidős	eladás	16	EUR	kötvény
2022.09.06	2022.12.08	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2022.09.06	2022.09.08	határidős	eladás	8	EUR	kötvény
2022.09.06	2022.12.08	határidős	eladás	18	EUR	kötvény
2022.09.06	2022.09.08	határidős	vétel	18	EUR	kötvény
2022.09.06	2022.12.08	határidős	vétel	7	JPY	részvény
2022.09.06	2022.09.08	határidős	eladás	7	JPY	részvény
2022.09.07	2022.12.07	határidős	eladás	150 000	USD	deviza
2022.09.13	2022.12.19	határidős	vétel	42	USD	részvény
2022.09.13	2022.12.16	határidős	vétel	42	EUR	részvény
2022.09.13	2022.09.16	határidős	eladás	42	EUR	részvény
2022.09.13	2022.12.16	határidős	vétel	11	GBP	részvény
2022.09.13	2022.09.16	határidős	eladás	11	GBP	részvény
2022.09.13	2022.09.19	határidős	eladás	42	USD	részvény
2022.09.13	2022.12.16	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2022.09.13	2022.12.16	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2022.09.13	2022.09.16	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2022.09.13	2022.09.16	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2022.09.14	2022.12.16	határidős	vétel	20	USD	nyersanyag
2022.09.14	2022.09.16	határidős	eladás	20	USD	nyersanyag
2022.09.14	2022.12.15	határidős	vétel	43	AUD	kötvény
2022.09.14	2022.09.15	határidős	eladás	43	AUD	kötvény
2022.09.15	2022.12.19	határidős	eladás	20	USD	deviza
2022.09.15	2022.09.19	határidős	vétel	20	USD	deviza
2022.09.21	2022.12.08	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2022.09.27	2022.12.28	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2022.09.27	2022.12.19	határidős	vétel	1	USD	deviza
2022.10.03	2023.02.15	határidős	vétel	1 136 000	EUR	deviza
2022.10.03	2022.10.05	határidős	eladás	1 136 000	EUR	deviza
2022.10.06	2022.12.19	határidős	vétel	3	USD	deviza
2022.10.06	2022.12.08	határidős	vétel	12	EUR	kötvény
2022.10.06	2022.12.08	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2022.10.06	2022.12.28	határidős	vétel	3	GBP	kötvény
2022.10.06	2022.12.20	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2022.10.07	2022.12.16	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2022.10.07	2022.12.16	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2022.10.07	2022.12.16	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2022.10.07	2022.12.15	határidős	eladás	3	AUD	kötvény
2022.10.10	2023.02.22	határidős	vétel	3 100 000	EUR	deviza
2022.10.10	2022.10.12	határidős	eladás	3 620 000	EUR	deviza
2022.10.11	2022.11.09	határidős	vétel	75 000	EUR	deviza
2022.10.11	2022.11.09	határidős	vétel	3 000	EUR	deviza
2022.10.18	2022.12.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2022.10.18	2022.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2022.10.18	2022.12.16	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2022.10.18	2022.12.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2022.10.19	2022.12.15	határidős	vétel	3	AUD	kötvény
2022.10.21	2022.12.14	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2022.10.21	2022.12.07	határidős	eladás	150 000	USD	deviza
2022.10.24	2023.03.08	határidős	eladás	74 158	USD	deviza
2022.10.24	2023.03.08	határidős	eladás	2 730	USD	deviza
2022.10.24	2023.03.08	határidős	eladás	7 610	USD	deviza
2022.10.24	2023.03.08	határidős	eladás	1 244 221	USD	deviza
2022.10.24	2022.10.26	határidős	vétel	74 158	USD	deviza
2022.10.24	2022.10.26	határidős	vétel	2 730	USD	deviza
2022.10.24	2022.10.26	határidős	vétel	7 610	USD	deviza
2022.10.24	2022.10.26	határidős	vétel	1 244 221	USD	deviza

Kötésnap	Lejárát	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.10.25	2022.12.19	határidős	eladás	4	USD	részvény
2022.10.25	2022.12.16	határidős	eladás	4	EUR	részvény
2022.10.25	2022.12.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2022.10.26	2022.12.15	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2022.11.07	2023.03.22	határidős	eladás	134 277	EUR	deviza
2022.11.07	2023.03.22	határidős	eladás	10 851	EUR	deviza
2022.11.07	2023.03.22	határidős	eladás	14 653	EUR	deviza
2022.11.07	2023.03.22	határidős	eladás	3 905 474	EUR	deviza
2022.11.07	2022.11.09	határidős	vétel	134 277	EUR	deviza
2022.11.07	2022.11.09	határidős	vétel	10 851	EUR	deviza
2022.11.07	2022.11.09	határidős	vétel	14 653	EUR	deviza
2022.11.07	2022.11.09	határidős	vétel	3 905 474	EUR	deviza
2022.11.14	2023.03.29	határidős	eladás	3 410 000	EUR	deviza
2022.11.15	2022.12.16	határidős	eladás	2	EUR	részvény
2022.11.16	2022.12.15	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2022.11.21	2022.11.30	határidős	vétel	260 000	EUR	deviza
2022.11.22	2022.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2022.11.22	2022.12.16	határidős	vétel	11	USD	részvény
2022.11.22	2022.12.28	határidős	eladás	1	GBP	kötvény
2022.11.23	2023.03.31	határidős	vétel	24	USD	kötvény
2022.11.23	2023.03.22	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2022.11.23	2022.12.20	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2022.11.23	2022.12.30	határidős	eladás	24	USD	kötvény
2022.11.25	2022.12.19	határidős	eladás	13	CAD	kötvény
2022.11.25	2023.03.22	határidős	vétel	13	CAD	kötvény
2022.11.28	2023.03.22	határidős	vétel	40 000	EUR	deviza
2022.11.28	2023.03.29	határidős	vétel	14	GBP	kötvény
2022.11.28	2022.12.28	határidős	eladás	14	GBP	kötvény
2022.11.28	2023.04.05	határidős	eladás	3 385 499	EUR	deviza
2022.11.28	2022.11.30	határidős	vétel	3 385 499	EUR	deviza
2022.12.05	2023.04.19	határidős	vétel	1 785 592	USD	deviza
2022.12.05	2022.12.07	határidős	eladás	1 785 592	USD	deviza
2022.12.06	2023.03.08	határidős	vétel	16	EUR	kötvény
2022.12.06	2022.12.08	határidős	eladás	16	EUR	kötvény
2022.12.06	2023.03.08	határidős	vétel	14	EUR	kötvény
2022.12.06	2022.12.08	határidős	eladás	14	EUR	kötvény
2022.12.06	2022.12.08	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2022.12.06	2023.03.08	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2022.12.06	2023.03.09	határidős	vétel	6	JPY	részvény
2022.12.06	2022.12.08	határidős	eladás	6	JPY	részvény
2022.12.12	2023.03.22	határidős	eladás	844 550	EUR	deviza
2022.12.12	2022.12.14	határidős	vétel	1 544 550	EUR	deviza
2022.12.12	2023.02.22	határidős	vétel	1 044 550	EUR	deviza
2022.12.12	2022.12.14	határidős	eladás	1 044 550	EUR	deviza
2022.12.13	2023.03.17	határidős	vétel	20	USD	nyersanyag
2022.12.13	2022.12.16	határidős	eladás	20	USD	nyersanyag
2022.12.13	2023.03.20	határidős	vétel	38	USD	részvény
2022.12.13	2022.12.16	határidős	eladás	10	GBP	részvény
2022.12.13	2023.03.17	határidős	vétel	11	USD	részvény
2022.12.13	2022.12.16	határidős	eladás	11	USD	részvény
2022.12.13	2023.03.17	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2022.12.13	2022.12.19	határidős	eladás	38	USD	részvény
2022.12.13	2023.03.17	határidős	vétel	36	EUR	részvény
2022.12.13	2023.03.21	határidős	vétel	10	GBP	részvény
2022.12.13	2022.12.16	határidős	eladás	36	EUR	részvény
2022.12.13	2022.12.16	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2022.12.13	2023.03.17	határidős	vétel	11	USD	nyersanyag
2022.12.13	2022.12.16	határidős	eladás	11	USD	nyersanyag
2022.12.14	2023.03.15	határidős	vétel	41	AUD	kötvény
2022.12.14	2022.12.15	határidős	eladás	41	AUD	kötvény
2022.12.15	2023.03.13	határidős	eladás	16	USD	deviza
2022.12.15	2022.12.19	határidős	vétel	16	USD	deviza
2022.12.19	2023.03.22	határidős	eladás	54 309	EUR	deviza
2022.12.19	2023.03.22	határidős	eladás	796	EUR	deviza
2022.12.19	2023.03.22	határidős	eladás	649 835	EUR	deviza
2022.12.19	2022.12.21	határidős	vétel	54 309	EUR	deviza
2022.12.19	2022.12.21	határidős	vétel	796	EUR	deviza
2022.12.19	2022.12.21	határidős	vétel	649 835	EUR	deviza
2022.12.20	2023.03.17	határidős	vétel	16	USD	részvény
2022.12.27	2023.03.08	határidős	vétel	48 000	USD	deviza
2022.12.27	2023.03.08	határidős	vétel	3 500	USD	deviza
2022.12.27	2023.03.22	határidős	vétel	54 000	EUR	deviza
2022.12.28	2023.04.05	határidős	vétel	240 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2022.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2023.04.05	határidős	vétel	240 000	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	vétel	54 000	EUR	deviza
2023.03.08	határidős	vétel	3 500	USD	deviza
2023.03.08	határidős	vétel	48 000	USD	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	649 835	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	796	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	54 309	EUR	deviza
2023.02.22	határidős	vétel	1 044 550	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	844 550	EUR	deviza
2023.04.19	határidős	vétel	1 785 592	USD	deviza
2023.04.05	határidős	eladás	3 385 499	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	vétel	40 000	EUR	deviza
2023.03.29	határidős	eladás	3 410 000	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	3 905 474	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	14 653	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	10 851	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	eladás	134 277	EUR	deviza
2023.03.08	határidős	eladás	1 244 221	USD	deviza
2023.03.08	határidős	eladás	7 610	USD	deviza
2023.03.08	határidős	eladás	2 730	USD	deviza
2023.03.08	határidős	eladás	74 158	USD	deviza
2023.02.22	határidős	vétel	3 100 000	EUR	deviza
2023.02.15	határidős	vétel	1 136 000	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	vétel	1 000	CAD	kötvény
2023.03.13	határidős	eladás	125 000	USD	deviza
2023.03.17	határidős	vétel	250	USD	nyersanyag
2023.03.31	határidős	vétel	1 000	USD	kötvény
2023.03.29	határidős	vétel	1 000	GBP	kötvény
2023.03.08	határidős	vétel	1 000	EUR	kötvény
2023.03.17	határidős	vétel	50	USD	részvény
2023.03.17	határidős	vétel	50	USD	részvény
2023.03.08	határidős	vétel	1 000	EUR	kötvény
2023.03.08	határidős	eladás	1 000	EUR	kötvény
2023.03.09	határidős	vétel	10 000	JPY	részvény
2023.03.17	határidős	vétel	250	USD	nyersanyag
2023.03.17	határidős	vétel	250	USD	nyersanyag
2023.03.22	határidős	vétel	1 000	USD	kötvény
2023.03.17	határidős	vétel	10	EUR	részvény
2023.03.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2023.03.21	határidős	vétel	10	GBP	részvény
2023.03.20	határidős	vétel	10	USD	részvény

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyleteket jellemzően fedezeti céllal. Az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és HUF 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 2022-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-412/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-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 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikus emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

2022-ben tovább romlott a hazai inflációs helyzet, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérkiáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei (nyersanyagár-sokk), illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés által fűtött kereslet) azonban súlyosbították a helyzetet.

A fenti tényezők hatására 7,4%-ról 24,5%-ra gyorsult az éves bázisú infláció tavaly Magyarországon, amire az 1990-es évek második fele óta nem volt példa.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint hirtelen leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely január és szeptember között 4%-ról 13%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Azonban ez sem tudta megállítani a forint zuhanását, az árfolyam ugyanis októberben a 430-as szint fölé ugrott az euróval szemben. Erre válaszul az MNB bevezette új irányadó eszközként az egynapos betéti rátát, melynek kamatát 18%-ban határozta meg. Ez a rendkívüli, 500 bázispontos kamatemelés már elegendő volt ahhoz, hogy a forint szabadesését megállítsa, és stabilizálja a hazai pénzpiacokat.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet, illetve az ezzel párhuzamosan drámai mértékben megemelkedett hazai kamatszintek következtében 2022-ben folytatódott a 2021-ben elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A hozamok a görbe rövid oldalán az MNB szigorítása miatt valósággal kilöttek, a DKJ-hozamok több mint 10%ponttal emelkedtek. Ahogy haladunk a hozamgörbe hosszú lejáratú szegmense irányába, úgy volt egyre kisebb mértékű a bázispontban mért hozamemelkedés, azonban még a 10 éves és annál hosszabb papírok esetében is 400 bázispont körüli emelkedést láthattunk. Emiatt a MAX-index összességében példátlan, több mint 16%-os eséssel zárta a 2022-es évet. Igaz, 25%-os mínuszban is tartózkodott október közepén az index, mielőtt az MNB bejelentette volna a hazai piacokat stabilizáló rendkívüli kamatemelését.

#### A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontották a helyzetet. A fejlett gazdaságokban hónapról-

hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. Az év végéhez közeledve a headline éves bázisú inflációs mutatókban mérséklődés jelei mutatkoztak több országban is, azonban ennek üteme visszafogottnak bizonyult. Ráadásul a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó maginflációs indexekben nem látszott érdemi enyhülés, fokozva ezzel egy elhúzódó inflációs küzdelem kockázatát.

Az inflációs kihívásokra válaszul a Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Decemberre a kamatszín teteje 4,5%-ra emelkedett, ami másfél évtizede a legmagasabb szint volt. A kamatemelések mellett a Fed júniusban elkezdte csökkenteni a COVID-érában hatalmasra duzzadt mérlegfőösszegét, a mennyiségi szigorítás mértékét pedig szeptembertől növelte, tovább szigorítva ezzel a monetáris kondíciókat.

Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. Fél év alatt -0,5%-ról 2%-ra emelte az EKB az eurövezeti O/N betéti rátát, ami példátlan gyorsaságú és mértékű szigorítást jelentett, legutoljára 2008 végén tartózkodott hasonló magasságokban az O/N betéti ráta.

A jegybankok infláció elleni küzdelmét nehezítette a vártnál ellenállóbbnak bizonyuló gazdasági aktivitás, illetve a feszes munkaerőpiacok által generált árnyomás. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államok esetében.

A gyors kamatemelések, illetve további szigorítással kapcsolatos várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolta a fejlett piaci kötvényhozamokat. Jellemzően a rövidebb lejáratú kötvények hozamai a hosszú kötvényeknél látottaknál nagyobb mértékben emelkedtek, a befektetők ugyanis azt árazták, hogy a jegybankok rövid távon kénytelenek lesznek túlszorítani az infláció letörése érdekében, ami recessziót fog előidézni, melyre rövid időn belül kamatcsökkentéssel reagálhatnak a döntéshozók. A rövid lejáratú (1-2 éves) kötvényhozamok összességében 300-400 bázisponttal kerültek feljebb tavaly a fejlett piaci országokban, míg a hosszabb lejáratú (5 év és annál hosszabb) kötvények esetében ez az elmozdulás általánosságában 200-300 bázispontos volt. A feltörekvő piacokon ennél jóval nagyobb mozgások is előfordultak, különösen a sérülékeny fundamentumokkal rendelkező országoknál, amelyeket fokozottan érintett a Fed szigorítása által kiváltott feltörekvő piaci tőke kivonás.

## A hazai/régiós részvénypiac

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt 2022-ben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, viszont a régiós piacokon már 2021-ben elkezdődött a jegybanki szigorítás. Ezen felül a régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, amelyek eredményére a 2021-ben elindult hozam és nyersanyagár emelkedés támogatólag hatott. Az orosz-ukrán háború kirobbanásától kezdődően azonban drasztikusan változott a kép: a közép-kelet-európai országok makro kilátásai érdemben romlottak, a gáz ára jelentősen megugrott, további kamatemelésekre volt szükség a gyengülő devizák védelmében és a befektetők is magasabb elvárt hozamokat kezdtek árazni. Ezek a hatások változó mértékben érintették a különböző régiós országokat, részben a tőzsdéi részvények szektorösszetétel, részben az országok sérülékenysége miatt. A régiós piacok szeptember-októberben érték el a mélypontjukat, a leggyengébb teljesítményt mutató lengyel WIG index 40%-ot meghaladó mértékű esése mellett. Októbertől azonban az energiapiaci helyzet javulásával komoly részvénypiaci emelkedést láthattunk, a BUX végül 15%-os, a lengyel WIG 22%-os, a cseh PX 15%-os, míg a román BET index 11%-os eséssel zárta az évet.

## A nemzetközi részvénypiac

A meghatározó részvénypiacok negatív teljesítményt értek el 2022-ben. Már az év eleje gyengén indult, tekintettel az emelkedő hozamkörnyezetre, és ehhez jött Oroszország háborúja Ukrajnával szemben. Az emelkedő hozamkörnyezet negatívan hat a részvények értékére, ahogy a jövőbeli cash-flow-k jelenértéke csökken, és ez a hatás erősebb a növekedési típusú részvények esetében. Ennek megfelelően, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 19%-ot esett 2022-ben, addig az inkább növekedési részvényeket tartalmazó Nasdaq 100 index 33%-kal került lejjebb. Ez utóbbi teljesítménnyel a Nasdaq index lett a leggyengébb a vezető részvényindexek közül. Európában az Euro Stoxx 50 index 14%-ot esett, ugyanakkor az euró önmagában is jelentősen, 6%-kal gyengült az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénypiac valójában hasonló teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. A japán tőzsde mindössze 11%-os eséssel zárta az évet, de a japán jen 14%-ot gyengült a dollárral szemben, így összességében a teljesítmény gyengén alakult. Kiemelhető még a kínai részvénypiac Shanghai Composite indexének -15%-os teljesítménye, illetve az isztambuli tőzsde csaknem 200%-os pozitív teljesítménye. Ugyanakkor a török piac esetében a deviza jelentős, 40%-os gyengülése árnyalja a teljesítményt, míg a kínai deviza is csaknem 9%-ot gyengült. Az orosz tőzsdeindex USA dollárban 38%-os eséssel zárta az évet, azonban itt komoly tőkekorlátozásokat vezettek be és a külföldi befektetőket kitiltották a piacról, tehát összességében nehezen megítélhető ez a teljesítmény. Az indiai és a brazil piac 4-5%-os emelkedéssel zárt, de összességében a fejlődő piacok alulteljesítették a fejlett piacokat.

## Árupiaci változások

Az árupiacokon az energiapiaci fejlemények voltak a középpontban 2022-ben. Oroszország már 2021 ősze óta fegyverként használta a földgázt az Európai Unióval szemben, a folyamatos fenyegetések és a szállított mennyiség csökkentése következtében a földgáz ára egyre magasabb csúcspontokat ért el. Az európai földgázár pedig magával húzza egyrészt az európai áramárakat, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiacon LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázárakra, valamint a szén árakra, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek helyett. Az európai gázár augusztus végén érte el a maximumát az év elejei érték csaknem ötszörösén, amikor az államok siettek minél több gázt betárolni a téli időszakra. Ahogy folyamatosan nyilvánvalóvá vált, hogy lesz elég gáz részben a kedvező időjárás, részben a takarékosági intézkedések miatt, a gázár folyamatosan esett, és végül mindössze 13% körüli emelkedéssel zárta az évet.

Az olaj kissé háttérbe szorult a hírekben, ehhez képest az árfolyama csaknem 20%-ot emelkedett az év folyamán. Oroszország itt is jelentős kitermelő, és az arab országok sem siettek emelni a kitermelésüket az árak megfékezése céljából.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkel, réz) általában emelkedtek az év elején, majd a második negyedévben jelentősen visszaestek, és nagyrészt negatív teljesítménnyel zárták az évet. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése év elején nagyrészt a világpiacon jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt, és a pozitív teljesítmény kitartott az év végéig. A nemesfémek piaca alakultak, főleg a palládium jelentősen emelkedett az orosz-ukrán háború kirobbanásakor, de a többi árfolyama is emelkedett. Év vége felé a platina és az ezüst mutatott élénkületet, mindkettő pluszban zárt, míg az arany és a palládium negatív tartományban fejezte be az évet.

## A hazai ingatlanpiac

2022-ben 994 millió euró értékben rögzítettünk befektetési tranzakciókat. A pandémia okozta globális gazdasági bizonytalanság miatt a befektetők jellemzően elhalasztották befektetési döntéseiket 2020-ban. 2021-ben Magyarországon és regionális szinten is érezhető volt a befektetési piac regenerálódása, míg a 2022-es első féléves befektetési volumen megközelítette a 2021 első félévében regisztráltakat, ugyanakkor a lezárt tranzakciók többsége még az előző évhez kötődött. A 2022-es év második felében a folyamatban lévő tárgyalások azonban megtorpantak. Az emelkedő kamatlábak, a magas infláció és a drasztikusan emelkedő építési és működési költségek következtében megindult az ingatlanok átárazódása, és a prime hozamok emelkedése.

A magyar piacot tradicionálisan az irodabefektetések dominálják, de 2022 első félévében erős kereslet mutatkozott az ipari-logisztikai és kiskereskedelmi ingatlanok iránt is. Az éves befektetési volumen 22%-át ipari ingatlanok tették ki, az irodák részesedése 35% volt, míg a kiskereskedelmi ingatlanok részesedése 28%-ot tett ki. A hotel piac a teljes befektetési volumen 10%-át tette ki. A kiskereskedelem magas részesedése egy nagy volumenű, országokon átívelő befektetési tranzakciónak köszönhető, amely során az Adventum megvásárolta a Tesco 18 magyarországi és csehországi üzletét. Az év legnagyobb irodapiaci tranzakciója 2022 negyedik negyedévében zárult le, amely során a Groupama megvásárolta a Green Court irodaházat. A hazai befektetők továbbra is aktívak, az éves volumen 60%-át magyar befektetők hajtották végre.

A budapesti irodapiac keresleti szintje 2022-ben a pandémia kezdeti időszakához képest erősödést mutat, a pandémia óta a legmagasabb éves kereslet szintet regisztráltuk 391.670 négyzetméter bérlő területtel. Az üresedési ráta 2022 végére elérte a 11,3%-ot, ami éves összehasonlításban csak 2,1 százalékpontos növekedést jelent a dinamikus növekvő kínálat ellenére is. Az üresedés közép-európai összehasonlításban továbbra is az egyik legalacsonyabb. A nettó felszívás éves szinten 158.515 négyzetmétert tett ki, ami rendkívül magas érték.

2022 végére a CBD prime bérleti díj kivételével minden alpiacon a prime kínálati bérleti díjak enyhe emelkedését figyeltük meg az építési költségek folyamatos emelkedése miatt. A CBD prime bérleti díj jelenleg 24,5 euró/m<sup>2</sup>/hó, amit régiós összehasonlításban csak Prága előz meg 27 euró/m<sup>2</sup>/hó bérleti díjjal. A budapesti irodák hozamszintje közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó az irodaingatlanok piacán. Budapestnél alacsonyabb hozamszintek Varsóban és Prágában mérhetők, Prágában jelenleg 4,5%, míg Varsóban 5% a prime hozamszint.

Budapesten és az agglomerációban 2022. végén 3,2 millió négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 207 épületben. Az állomány túlnyomó része, a bérelhető területek 90 százaléka található logisztikai parkokban, míg a fennmaradó 10 százalék városi logisztikai besorolású ingatlan. Az állomány 90 százaléka raktárterület, míg a fennmaradó mintegy 302 ezer négyzetméter irodaterület.

Az ipari-logisztika piacon 2022-ben 679.725 négyzetméter nagyságú keresleti volument rögzítettünk, ami 7 százalékkal meghaladja a 2021-ben mért rekord magas keresletet. A kereslet 78 százalékát a nettó bérbeadások tették ki, azon belül is az új bérbeadások, valamint az előbérleti és a BTS tranzakciók domináltak. 2022 negyedik negyedévében rögzítettük a budapesti ipari és logisztikai piac valaha mért legnagyobb tranzakcióját, 118.400 négyzetméterre a CTP Sziget logisztikai parkban. A hosszabbítások a volumen 22 százalékát tették ki. A nettó abszorpció 2022-ben is, 2021-hez hasonlóan kiemelkedően magas értéket ért el, az éves érték 303.315 négyzetmétert tett ki.

2022-ben a kiskereskedelmi piac bővülése mérsékelt volt. A meglévő központok tulajdonosai jellemzően felújításokra koncentrálnak: 2022 első negyedévében GoBuda néven újranyitott az Euro Center Bevásárlóközpont, 2022 júniusában pedig a Campona felújítása fejeződött be. Mindkét bevásárlóközpont megújult műszaki tartalommal és bérlői mix-szel várja a látogatóit. A Corvin Áruház felújítása 2023 elejére csúszott, továbbá újraindult a Zugló City Center projekt, ami 10.000 négyzetméter területtel bővíti majd a fővárosi bevásárlóközpont állományt, várható átadása 2024. negyedik negyedév. A főváros környékén számos kisebb retail park fejlesztése van folyamatban.

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontok tekintetében, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedévében megfigyelhető volt. A bevásárló központok esetében a prime bérleti díjat 90 euróra becsüljük. A retail parkok reziliensek voltak a pandémia időszakában a kijárási korlátozással szemben, a prime fővárosi parkok esetében a pandémia előtti időszakhoz képest bérleti díj növekedést regisztráltunk. 2022 végére tovább emelkedtek a bérleti díjaik, jelenleg 13 euró/nm/hó szinten állnak. A bevásárló utcáknál 2022 második felében bérleti díj csökkenést tapasztaltunk; a Váci utca esetében 110 eurós, a Fashion Street esetében pedig 95 eurós prime bérleti díjat becsülünk.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

## **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 befektetésein 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 2022-ben.



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

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2022. év
Rögzített jövedelem összesen:	270
Változó jövedelem összesen*:	116
Kedvezményezettek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

\* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:

- a munkaköri juttatás kifizethetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
- a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
- a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
  - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
  - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

## **X. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

### **a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2022.12.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### **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 befektetései 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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

**XI. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV 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 Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2022.12.30-án: 154,98%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.12.30-án: 175,56%**

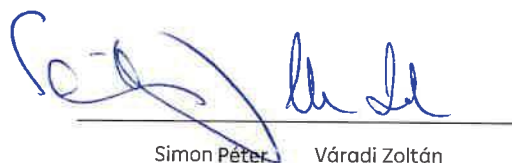
## XII. Mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is. Többek között ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap közvetlen kitettséggel nem, de a mögöttes Raiffeisen-Europa-HighYield alapon (ISIN: AT0000765599) keresztül minimális - 0,01%-ot el nem érő - Credit Suisse kitettséggel rendelkezett 2023. március 17-én. Ezt a kitettséget mértékénél fogva sem minősíti jelentősnek az Alapkezelő, és egyéb, a fenti kockázatok miatt további bemutatást igénylő közvetett vagy közvetlen kitettséget nem azonosított az Alapkezelő.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2023. január 02-án tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU0000716402)	9,0%	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,36% (2022)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU0000716410)	8,0%	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,58% (2022)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci megítélésére és értéktétele szerint dinamikus, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	RMAX100%	2,25% / a Benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,26 % (2022)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciainmutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt – hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat – hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek



**Raiffeisen**  
**ALAPOK**

<p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25% / a Benchmark feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,48% (2022)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénytőkepiacokon vállalt tőbbletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.</p> <p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)</p>	<p>3,0%</p>	<p>2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>0,71% (2022)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt</p>	<p>A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik.</p>
<p>Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25% / a Benchmark feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,23% (2022)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt</p>	<p>A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.</p>
<p>Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25% / a Benchmark feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,15% (2022)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre</p>

<p>(ISIN: HU0000707948)</p>					<p>és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlítva. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.</p>
<p>Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)</p>	<p>9,0%</p>	<p>1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,19% (2022)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.</p>
<p>OTP Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)</p>	<p>9,0%</p>	<p>2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>5,50% (2022)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikkával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repo és fordított repo ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Új Európa Alap A sorozat (ISIN: HU0000705827)</p>	<p>8,0%</p>	<p>2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,69% (2022)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repo és fordított repo ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb</p>

<p>OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000070633)</p>	<p>9,0%</p>	<p>2,00% / a közbőzhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,87% (2022)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p> <p>Az Alap tágan értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelte abszolút hozam stratégiáját követve, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felelhet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.</p>
<p>MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU00000714688)</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / a Benchmark feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,37% (2022)</p>	<p>MarketprogAsset Management Zrt.</p>	<p>A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év</p>
<p>Raiffeisen Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU00000703699)</p>	<p>12,0%</p>	<p>1,20% / a közbőzhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>1,83% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan 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 Hozamkorlátinak megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyionkezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázattalalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne</p>
<p>Raiffeisen Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU00000722871)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,30%</p>	<p>0,68% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	



<p>Raiffeisen Abszolút Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU00000722889)</p>	<p>Etalon Hozam</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,30%</p>	<p>0,61% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.</p>
<p>Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU00000707880)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,78% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>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 túltejesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások 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 ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.</p>	
<p>Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat (ISIN: HU00000717954)</p>	<p>2,5%</p>	<p>2,00% / a Benchmark feletti teljesítmény 10%-a</p>	<p>1,87% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevétel biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.</p>	
<p>Raiffeisen Alap R sorozat</p>	<p>33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75%</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,84% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázattal, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap</p>	

(ISIN: HU0000719208)  Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT00000677927)	SBI TOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX  Nincs	1,50%	1,61% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh	működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszköztékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.  A Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzüpi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKM4GZ66)	MSCI Emerging Markets Investable Market Index  Nincs	0,18%	0,18% (2022)	BlackRock	Az iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékok újra befekteti.  Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).
Raiffeisen Asia ESG Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000745872)	Nincs	2,00%	2,3% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh	A Raiffeisen-Asia-Opportunities-ESG-Részvény alap részvényalap, amelynek befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzüpi eszközökbe fektet be, amelyek úgynevezett ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és irányítási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Ázsiában van. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Nachhaltigkeits Momentum (I) VTA (ISIN: AT0000A1PKT5)	Nincs	0,75%	0,96% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Momentum Alap részvényalap, amely hosszú távú tőkenövekmény elérése érdekében törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap vagyonának legalább 51%-át részvényekben és részvényekkel egyenértékű értékpapírokban helyezi el és (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek

<p>Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities (ISIN: AT0000765573)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöldség/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,67% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-Sustainable-AustriaPlus-Equities olyan részvényalap, amely elsősorban olyan társaságok részvényeibe fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi központja Ausztriában, Németországban vagy Svájcban van. Kizárólag olyan vállalatokba fektet be, amelyek tevékenysége fenntarthatónak minősül ESG (környezetvédelmi, társadalmi és vállalatirányítási) szempontok alapján. Ugyanakkor az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyverkezésbe vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munkaügyi és emberi jogokat. Az alap különösen alkalmas azon befektetők számára, akik szeretnék kihasználni az osztrák részvénypiac potenciálját, és egyben támogatni a fenntartható üzleti gyakorlatot. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Global</p>					<p>A Raiffeisen-FelelősBefektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöldség/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>

Dividend ESG Equities (R) VTA (ISIN: AT0000495304)	Nincs	1,50%	1,7% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelik, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.</p> <p>Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomán követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékűkhöz képest alacsonyán árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.</p>
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2022)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	<p>A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszköztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzpiaci eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p> <p>Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	0,90%	1,07% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzpiaci eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok,</p>
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,21% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	

<p>Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718259)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,30%</p>	<p>1,47% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliák kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látványosabb allokációkat betéteket allokálhatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által egyszerűen tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.</p>
<p>Raiffeisen-Európa- HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)</p>	<p>HEAF Index</p>	<p>0,96%</p>	<p>1,08% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriájánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard &amp; Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelési. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.</p>
<p>Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,37% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelelősBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy</p>

					<p>pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételeit a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénefeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás löszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,41% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,43% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>

Forrás: az alapok 2022. december havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg