



**NEXTUM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam  
Származtatott Alap  
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 Ralffelsen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Ralffelsen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjaiban található számviteli Információinak (továbbiakban: „számviteli Információk”) könyvvizsgálatát.

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

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

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

### Egyéb Információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Ralffelsen 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 közvégtelje a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvén 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;



- 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 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 Etalon Abszolút Hozam  
Származtatott Alap  
Éves jelentés 2022.**

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

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.,
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap 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. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2022-es év tekintetében évi 2% az Alap valamennyi sorozata esetében.

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

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2022.12.30	10,87%	1,802422	7,29%	1,055485	9,07%	1,305931	8,78%	1,078417	9 554 423 679
2021.12.31	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535
2020.12.31	3,18%	1,445206			4,11%	1,054533			1 868 432 823
2019.12.31	-3,52%	1,400716			1,29%	1,012887			1 918 526 991
2018.12.28	-4,50%	1,451820							1 968 086 640
2017.12.29	-0,24%	1,520303							3 439 725 706
2016.12.31	3,78%	1,523900							2 398 786 593
2015.12.31	2,14%	1,468371							1 157 476 081
2014.12.31	3,37%	1,437635							1 465 230 943
2013.12.31	3,13%	1,390810							880 810 516
2012.12.28	6,97%	1,348589							315 085 171

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



## II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 907 616 123</b>	<b>57,14</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	16 806	69 587 596	1,37
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	89 671 834	1,76
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	53 585 203	1,05
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	88 805	35 292 263	0,69
ALPHA INC	USD	US02079K3059	3	47 179 745	0,93
AMAZON COM.	USD	US0231351067	20	21 720 558	0,43
APPLE	USD	US0378331005	1 090	63 041 594	1,24
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 571	52 649 914	1,03
BBCP US	USD	US2057041085	16 078	42 941 476	0,84
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	43 107 393	0,85
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	77 952 619	1,53
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	0,94
DHT US	USD	MHY2065G1219	41 994	70 988 123	1,40
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	25 582 436	0,50
EUROB GA	EUR	GRS323003012	125 000	41 115 825	0,81
FACEBOOK	USD	US30303M1027	452	49 517 756	0,97
FANUY US	USD	US3073051027	4 546	31 523 627	0,62
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNDR5	539 646	80 069 651	1,57
GBX US	USD	US3936571013	3 369	50 355 877	0,99
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	43 019 777	0,85
HRB US	USD	US0936711052	11 131	85 416 262	1,68
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	70 671 071	1,39
IBM US	USD	US4592001014	996	43 360 261	0,85
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	48 201 550	0,95
INTEL	USD	US4581401001	3 324	55 756 992	1,10
KD US	USD	US50155Q1004	199	1 173 175	0,02
KHC US	USD	US5007541064	4 941	57 775 059	1,14
KMX US	USD	US1431301027	1 402	59 468 933	1,17
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	107	115 614 121	2,27
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	500 000	184 478 967	3,63
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	33 619 320	0,66
MOL230428	EUR	XS1401114811	500 000	194 038 466	3,81
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	72 698 535	1,43
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 065 300	41 418 710	0,81
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	50 000 000	43 970 300	0,86
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	41 353	44 740 143	0,88
OJB2031/1	HUF	HU0000653456	75 000 000	64 084 800	1,25
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 000 000	387 095 022	7,61
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	38 437 623	0,76
SBLK US	USD	MHY8162K2046	6 200	45 779 843	0,90
SSABA SS	SEK	SE0000171100	24 225	45 732 924	0,90
URW NA	EUR	FR0013326246	1 946	44 247 720	0,87
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	92 959 259	1,83

<b>Banki egyenlegek</b>	<b>2 201 659 159</b>	<b>43,27</b>
Foly ószámla - DKK	208 037	0,00
Foly ószámla - EUR	111 217 818	2,19
Foly ószámla - GBP	36 575 588	0,72
Foly ószámla - HUF	1 862 280 034	36,60
Foly ószámla - JPY	2 054 629	0,04
Foly ószámla - NOK	5 985 921	0,12
Foly ószámla - RON	1 086 746	0,02
Foly ószámla - SEK	54 082	0,00
Foly ószámla - TRY	6	0,00
Foly ószámla - USD	182 196 298	3,58
<b>Követelések</b>	<b>24 473 037</b>	<b>0,48</b>
Határidős ügyletek	24 473 037	0,48
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>6 899 757</b>	<b>0,13</b>
Egyéb követelések	6 899 757	0,13
<b>Összes eszköz</b>	<b>5 140 648 076</b>	<b>101,02</b>
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-32 019 746</b>	<b>-1,02</b>
Egyéb kötelezettségek	-7 522 606	-0,15
Határidős ügyletek	-44 497 140	-0,87
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2 816 227 751</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 731 574 432</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,626397</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 652 308</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 677 976</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,984703</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 523 303 980</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 271 538 588</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,198001</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>427 973</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>431 188</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,992543</b>	<b>USD</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2022. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 338 e Ft.

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

A NEÉ kimutatás a 2022. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2021.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 175 eFt. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alpletét összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 147.816 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2021.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 33.173 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 10.633 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege -22.540 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2021.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 31 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 203 e Ft.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***  
 2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>7 802 984 637</b>	<b>81,81</b>
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	395 961 321	4,15
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	650 000 000	665 143 050	6,97
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	240 000 000	244 687 440	2,57
MFB240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	953 709 472	10,00
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 000 000	391 877 571	4,11
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 200 000	487 479 524	5,11
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 000 000	803 064 802	8,42
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	111 053 645	1,16
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	700 000	290 353 478	3,04
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	391 351 600	4,10
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	174 476 200	1,83
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	53 395	188 232 432	1,97
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	73 326 226	0,77
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	265 805	106 388 451	1,12
AT AND T INC	USD	US00206R1023	15 039	104 013 766	1,09
BBCP US	USD	US2067041085	24 832	54 573 982	0,57
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	49 212 145	0,52
BLK US	USD	US09247X1019	284	75 605 946	0,79
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	86 021 618	0,90
DHT US	USD	MHY2065G1219	33 994	113 405 289	1,19
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	24 291 469	0,25
EUROB GA	EUR	GRS323003012	295 000	124 567 806	1,31
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252118	9 844	970 438	0,01
GBX US	USD	US3936571013	5 085	64 053 459	0,67
GNK US	USD	MHY2685T1313	14 755	85 142 913	0,89
HRB US	USD	US0936711052	3 434	47 101 008	0,49
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	74 256 984	0,78
IBM US	USD	US4592001014	996	52 717 837	0,55
INTEL	USD	US4581401001	3 324	33 004 735	0,35
KHC US	USD	US5007541064	4 941	75 567 322	0,79
KMX US	USD	US1431301027	4 714	107 833 482	1,13
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	185	153 062 914	1,60
META US	USD	US30303M1027	3 000	135 627 994	1,42
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	68 853 006	0,72
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	53 105 367	0,56
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	70 353	105 510 979	1,11
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	590 000	59 649 000	0,63
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	1 213 531	41 223 163	0,43
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	24 728 946	0,26
SBLK US	USD	MHY8162K2046	11 400	82 357 321	0,86
SSABA SS	SEK	SE0000171100	71 648	146 703 751	1,54
URW NA	EUR	FR0013326246	5 949	115 792 273	1,21
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	151 968 105	1,59
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 302 804	214 956 407	2,25

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

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 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 kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 144 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 536 958	9 538 447	1 489
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	7 857 128	7 858 719	1 591
Származtatott ügyletek	117 986	-47 935	-165 921
Folyószámla és lekötött betét	1 334 543	1 876 722	542 179
Követelések és aktív időbeli elhat.	545 328	7 767	-537 561
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-318 027	-156 826	161 201

A NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 1.591 eFt. Az első forgalmazási napig és a 2022.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 77 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét és az átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 542.179 e Ft. 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 kötelezettség 165.921 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözethez került kimutatásra, melynek összege 165.921 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 1.693 e Ft.

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

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 731 574 432
2022. évben eladott befektetési jegyek	1 795 307 146
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	568 723 353
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 958 158 225
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	5 328 855 697
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,801410

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 677 976
2022. évben eladott befektetési jegyek	4 435 424
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	831 416
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	5 281 984
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	5 578 176
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,056076

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 271 538 588
2022. évben eladott befektetési jegyek	25 174 820
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	351 239 076
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	945 474 332
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	1 234 426 701
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,305616

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	431 188
2022. évben eladott befektetési jegyek	1 644 500
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	243 560
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	1 832 128
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	1 976 416
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,078754

## 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>7 802 984 637</b>	<b>99,29</b>
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	395 961 321	5,04
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	650 000 000	665 143 050	8,46
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	240 000 000	244 687 440	3,11
MFB240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	953 709 472	12,14
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 000 000	391 877 571	4,99
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 200 000	487 479 524	6,20
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 000 000	803 064 802	10,22
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	111 053 645	1,41
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	700 000	290 353 478	3,69
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	391 351 600	4,98
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	174 476 200	2,22
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	53 395	188 232 432	2,40
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	73 326 226	0,93
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	265 805	106 388 451	1,35
AT AND T INC	USD	US00206R1023	15 039	104 013 766	1,32
BBCP US	USD	US2067041085	24 832	54 573 982	0,69
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	49 212 145	0,63
BLK US	USD	US09247X1019	284	75 605 946	0,96
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	86 021 618	1,09
DHT US	USD	MHY2065G1219	33 994	113 405 289	1,44
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	24 291 469	0,31
EUROB GA	EUR	GRS323003012	295 000	124 567 806	1,59
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252118	9 844	970 438	0,01
GBX US	USD	US3936571013	5 085	64 053 459	0,82
GNK US	USD	MHY2685T1313	14 755	85 142 913	1,08
HRB US	USD	US0936711052	3 434	47 101 008	0,60
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	74 256 984	0,94
IBM US	USD	US4592001014	996	52 717 837	0,67
INTEL	USD	US4581401001	3 324	33 004 735	0,42
KHC US	USD	US5007541064	4 941	75 567 322	0,96
KMX US	USD	US1431301027	4 714	107 833 482	1,37
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	185	153 062 914	1,95
META US	USD	US30303M1027	3 000	135 627 994	1,73
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	68 853 006	0,88
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	53 105 367	0,68
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	70 353	105 510 979	1,34
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	590 000	59 649 000	0,76
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	1 213 531	41 223 163	0,52
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	24 728 946	0,31
SBLK US	USD	MHY8162K2046	11 400	82 357 321	1,05
SSABA SS	SEK	SE0000171100	71 648	146 703 751	1,87
URW NA	EUR	FR0013326246	5 949	115 792 273	1,47
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	151 968 105	1,93
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 302 804	214 956 407	2,74
<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>55 734 786</b>	<b>0,71</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	55 734 786	0,71

<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>4 909 158 103</b>	<b>62,47</b>
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	395 961 321	5,04
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	650 000 000	665 143 050	8,46
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	240 000 000	244 687 440	3,11
MFB240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	953 709 472	12,14
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 000 000	391 877 571	4,99
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 200 000	487 479 524	6,20
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 000 000	803 064 802	10,22
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	111 053 645	1,41
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	700 000	290 353 478	3,69
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	391 351 600	4,98
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	174 476 200	2,22
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>5 328 855 697</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR</b>				<b>5 578 176</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>1 234 426 701</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD</b>				<b>1 976 416</b>	

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

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

Az Alapkezelő 2022-ben elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapban.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban



<b>2022</b>	<i>Nagyságrend: eFt</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 898 395</b>
Kapott kamat értékpapírok	50 627
Kapott /járó osztalék	130 764
Folyószámlakamat	8 603
Swap ügylet kamatbevétele	13 362
Futures ügyletek nyeresége	751 050
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	443 946
Forward ügyletek nyeresége	299 873
Kapott kamat pénzüint-től (lekötött betét)	72 781
Árfolyamkülönbözet	127 389
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 041 489</b>
Folyószámlakamat	0
Swap ügylet fizetett kamata	41 573
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	198 888
Futures ügyletek vesztesége	219 399
Forward ügyletek vesztesége	491 588
Árfolyamkülönbözet	90 041
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>24</b>
Egyéb bevételek	24
<b>A működési költségek</b>	<b>241 647</b>
Bankforgalmi jutalék	452
Bankköltség - negatív kamat	812
Alapkezelési díj	78 874
Sikerdíj	139 573
Letétkezelési díj	7 633
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	1 823
Futures ügyletek díja	4 158
Kéler díj	138
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	573
WARP-díj	2 446
LEI kód fenntartási költsége	38
Felügyeleti díj (MNB)	2 734
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>3 805</b>
Befektetési alap különadója	3 805
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>611 478</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>611 478</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>474 190</b>
<i>Kötvények</i>	<i>55 964</i>
- kamatokból, osztalékból	103 864
- egyéb	-47 900
<i>Befektetési jegy</i>	<i>162 832</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	162 832
<i>Részvények</i>	<i>255 394</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	255 394

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>2 053 844</b>		<b>1 334 543</b>		<b>13,99%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kötvények</b>	<b>969 668</b>	<b>0</b>	<b>4 907 568</b>	<b>0</b>	<b>51,46%</b>
BSB 231019	47 963	0	0	0	0,00%
ERSTE 260204	0	0	395 931	0	4,15%
EXIM 230810	0	0	664 716	0	6,97%
EXIM 230907	0	0	244 517	0	2,56%
IIB 230928	48 193	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	184 479	0	391 877	0	4,11%
MFB240626	0	0	953 576	0	10,00%
MOL230428	193 998	0	487 410	0	5,11%
MVMEN 310903	43 957	0	0	0	0,00%
OJB2031/1	64 070	0	0	0	0,00%
OTP 260304	0	0	802 743	0	8,42%
OTPBK240715	387 008	0	111 035	0	1,17%
RAIFF251122	0	0	290 219	0	3,04%
RAIFF280630	0	0	391 133	0	4,10%
UNICR 270222	0	0	174 411	0	1,83%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>250 981</b>	<b>53 585</b>	<b>452 946</b>	<b>55 735</b>	<b>5,33%</b>
ACCOROMHUF	0	53 585	0	55 735	0,58%
BNK FP	77 953	0	86 022	0	0,90%
FONDUL PROPR	80 069	0	214 956	0	2,26%
XOP CHO	92 959	0	151 968	0	1,59%
<b>Részvények</b>	<b>1 633 207</b>	<b>0</b>	<b>2 440 879</b>	<b>0</b>	<b>25,59%</b>
2020 NO	69 588	0	188 232	0	1,97%
6954 JP	89 672	0	73 326	0	0,77%
APPLE	63 041	0	0	0	0,00%
ALPHA BK3007	35 292	0	106 388	0	1,12%
ALPHAINC	47 179	0	0	0	0,00%
AMAZON COM	21 721	0	0	0	0,00%
AT AND T INC	52 649	0	104 014	0	1,09%
BBCP US	42 942	0	54 574	0	0,57%
BHF US	43 108	0	49 212	0	0,52%
BLK US	0	0	75 606	0	0,79%
DHT US	70 988	0	113 405	0	1,19%
DXC USD	25 582	0	24 291	0	0,26%
EUROB GA	41 116	0	124 568	0	1,31%
FACEBOOK	49 518	0	0	0	0,00%
FANUY US	31 523	0	0	0	0,00%
GALAXY COASMO	0	0	970	0	0,01%
GBX US	50 356	0	64 053	0	0,67%
GNK US	43 020	0	85 143	0	0,89%
HRB US	85 416	0	47 101	0	0,49%
IBKR US	70 671	0	74 257	0	0,78%
IBM US	43 361	0	52 718	0	0,55%
INTEL	55 757	0	33 005	0	0,35%
KD US	1 174	0	0	0	0,00%
KHC US	57 775	0	75 567	0	0,79%
KMX US	59 469	0	107 833	0	1,13%
MAERSKA DC	115 614	0	153 063	0	1,60%
META US	0	0	135 628	0	1,42%
MOL TRV 2017	33 619	0	0	0	0,00%
MT NA	72 699	0	68 853	0	0,72%
MTELEKOM	41 419	0	53 106	0	0,56%
NBK GRE II.	44 740	0	105 511	0	1,11%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
OTF DEMAT	0	0	59 649	0	0,63%
PETROM BUC	0	0	41 223	0	0,43%
RIBH	38 438	0	24 729	0	0,26%
SBLK US	45 779	0	82 357	0	0,86%
SSABA SS	45 733	0	146 704	0	1,54%
URW NA	44 248	0	115 793	0	1,21%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-16 506</b>	<b>0</b>	<b>183 314</b>	<b>0</b>	<b>1,92%</b>
IKH2CMDTY	7 771	0	0	0	0,00%
GXH2INDX	-5 526	0	0	0	0,00%
RTYH2INDX	-8 389	0	0	0	0,00%
NGH2INDX	-10 608	0	0	0	0,00%
UXYH2CMDTY	-1 679	0	0	0	0,00%
TYH2CMDTY	-3 298	0	0	0	0,00%
GCG2CMDTY	5 223	0	0	0	0,00%
IKH3CMDTY	0	0	21 805	0	0,23%
RXH3CMDTY	0	0	36 423	0	0,38%
GXH3INDX	0	0	37 929	0	0,40%
NGH23INDX	0	0	63 366	0	0,66%
UXYH3CMDTY	0	0	6 750	0	0,07%
GCG3CMDTY	0	0	17 041	0	0,18%
<b>Forward ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-38 513</b>	<b>0</b>	<b>118 990</b>	<b>1,25%</b>
USD220105FWD	0	-31 807	0	0	0,00%
EURUSD220119	0	-10	0	0	0,00%
EURUSD220119	0	-30	0	0	0,00%
EUR220209FWD	0	-1 964	0	0	0,00%
EUR220209FWD	0	-3 495	0	0	0,00%
EUR220209FWD	0	-518	0	0	0,00%
EUR220209FWD	0	-680	0	0	0,00%
EURUSD220216	0	-17	0	0	0,00%
USD220406FWD	0	198	0	0	0,00%
USD220406FWD	0	307	0	0	0,00%
EUR220413FWD	0	-1 178	0	0	0,00%
EUR220413FWD	0	-2 380	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	-1 215	0	0	0,00%
USD220119WD	0	-6	0	0	0,00%
EUR220119	0	4	0	0	0,00%
USD220119WD	0	59	0	0	0,00%
USD220126FWD	0	611	0	0	0,00%
EUR220209FWD	0	-6	0	0	0,00%
EUR220209FWD	0	-14	0	0	0,00%
EURUSD220323	0	111	0	0	0,00%
EURUSD220323	0	84	0	0	0,00%
EUR220330FWD	0	3 602	0	0	0,00%
EUR220330FWD	0	-110	0	0	0,00%
USD220420FWD	0	-59	0	0	0,00%
EUR230116FWD	0	0	0	15 963	0,17%
EUR230222FWD	0	0	0	3 054	0,03%
EUR230222FWD	0	0	0	6 707	0,07%
EUR230306FWD	0	0	0	-1 928	-0,02%
USD230308FWD	0	0	0	23 799	0,25%
USD230308FWD	0	0	0	83 295	0,87%
EUR230322FWD	0	0	0	3 652	0,04%
EUR230322FWD	0	0	0	13 965	0,15%
EUR230322FWD	0	0	0	4 668	0,05%
EUR230329FWD	0	0	0	12 966	0,14%
USD230329FWD	0	0	0	47 157	0,50%
EURUSD230405	0	0	0	-3 243	-0,03%
EURUSD230405	0	0	0	10	0,00%
USD230419FWD	0	0	0	1 107	0,01%
EUR231129FWD	0	0	0	1 708	0,02%
EURUSD230215	0	0	0	22 763	0,24%
EUR230222FWD	0	0	0	-84 408	-0,89%
EUR230222FWD	0	0	0	-3 482	-0,04%
EUR230222FWD	0	0	0	-4 767	-0,05%
EUR230322FWD	0	0	0	-6 238	-0,07%
EUR230322FWD	0	0	0	-2 869	-0,03%
USD230419FWD	0	0	0	-13 052	-0,14%
USD230419FWD	0	0	0	-1 837	-0,02%

Vagyonelem	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
<b>Swap űgyletek</b>	<b>0</b>	<b>12 455</b>	<b>0</b>	<b>-184 318</b>	<b>-1,93%</b>
SW5230411	0	12 455	0	17 377	0,18%
SW270405	0	0	0	-87 542	-0,92%
SW270412	0	0	0	-54 266	-0,57%
SW320912	0	0	0	-4 852	-0,05%
SW241122	0	0	0	5 437	0,06%
SW250204	0	0	0	-60 472	-0,63%
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>186 993</b>	<b>0</b>	<b>545 140</b>	<b>5,72%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-16 924</b>	<b>0</b>	<b>-318 027</b>	<b>-3,33%</b>
<b>Összesen</b>	<b>2 837 350</b>	<b>2 251 471</b>	<b>7 984 707</b>	<b>1 552 251</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.12.19	2023.03.22	határidős	Eladás	846 317	EUR	deviza
2022.12.19	2023.03.22	határidős	Eladás	2 532 203	EUR	deviza
2022.12.19	2022.12.21	határidős	Vétel	846 317	EUR	deviza
2022.12.19	2022.12.21	határidős	Vétel	2 532 203	EUR	deviza
2022.12.14	2023.03.17	határidős	Eladás	9	USD	részvény
2022.12.14	2022.12.16	határidős	Vétel	6	USD	részvény
2022.12.14	2022.12.16	határidős	Vétel	3	USD	részvény
2022.12.14	2023.03.17	határidős	Eladás	7	EUR	részvény
2022.12.14	2022.12.16	határidős	Vétel	7	EUR	részvény
2022.12.14	2023.04.05	határidős	Eladás	50 000	USD	deviza
2022.12.14	2023.04.19	határidős	Eladás	100 000	USD	deviza
2022.12.14	2023.02.22	határidős	Eladás	260 000	EUR	deviza
2022.12.12	2022.12.20	határidős	Vétel	2	JPY	kötvény
2022.12.12	2023.04.19	határidős	Vétel	82 000	USD	deviza
2022.12.12	2023.02.22	határidős	Vétel	230 000	EUR	deviza
2022.12.07	2023.01.16	határidős	Eladás	1 155 700	EUR	deviza
2022.12.06	2023.03.08	határidős	Eladás	10	EUR	kötvény
2022.12.06	2022.12.08	határidős	Vétel	10	EUR	kötvény
2022.12.06	2023.03.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2022.12.06	2022.12.08	határidős	Vétel	6	EUR	kötvény
2022.12.05	2023.04.19	határidős	Vétel	942 584	USD	deviza
2022.12.05	2022.12.07	határidős	Eladás	942 584	USD	deviza
2022.11.29	2023.11.29	határidős	Eladás	400 000	EUR	deviza
2022.11.29	2023.03.22	határidős	Eladás	10	USD	kötvény
2022.11.29	2022.12.20	határidős	Vétel	10	USD	kötvény
2022.11.29	2023.02.28	határidős	Vétel	8	USD	nyersanyag
2022.11.29	2022.12.30	határidős	Eladás	8	USD	nyersanyag
2022.11.28	2023.04.05	határidős	Eladás	494 031	USD	deviza
2022.11.28	2022.11.30	határidős	Vétel	494 031	USD	deviza
2022.11.21	2023.03.22	határidős	Vétel	230 000	EUR	deviza
2022.11.21	2023.03.22	határidős	Vétel	500 000	EUR	deviza
2022.11.21	2023.03.29	határidős	Eladás	1 800 000	USD	deviza
2022.11.17	2022.12.16	határidős	Eladás	3	EUR	részvény
2022.11.17	2022.12.16	határidős	Eladás	2	USD	részvény
2022.11.16	2022.12.07	határidős	Vétel	83 000	USD	deviza
2022.11.16	2023.02.22	határidős	Vétel	250 000	EUR	deviza
2022.11.14	2022.12.09	határidős	Eladás	1 155 700	EUR	deviza
2022.11.14	2023.03.29	határidős	Eladás	1 319 072	EUR	deviza
2022.11.07	2022.12.21	határidős	Vétel	85 000	EUR	deviza
2022.11.07	2022.11.09	határidős	Eladás	85 000	EUR	deviza
2022.11.07	2023.03.22	határidős	Eladás	455 000	EUR	deviza
2022.11.07	2022.11.09	határidős	Vétel	455 000	EUR	deviza
2022.11.04	2022.12.16	határidős	Vétel	1	USD	részvény
2022.11.04	2022.12.16	határidős	Vétel	1	EUR	részvény
2022.11.04	2022.12.16	határidős	Vétel	1	USD	részvény
2022.11.02	2022.12.08	határidős	Vétel	2	EUR	kötvény
2022.11.02	2022.12.20	határidős	Vétel	2	USD	kötvény
2022.10.27	2022.12.16	határidős	Vétel	2	EUR	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.10.24	2023.03.08	határidős	Eladás	450 000	USD	deviza
2022.10.24	2023.03.08	határidős	Eladás	1 575 000	USD	deviza
2022.10.24	2022.10.26	határidős	Vétel	450 000	USD	deviza
2022.10.24	2022.10.26	határidős	Vétel	1 575 000	USD	deviza
2022.10.21	2022.12.07	határidős	Vétel	55 000	USD	deviza
2022.10.19	2022.12.21	határidős	Eladás	105 000	EUR	deviza
2022.10.19	2022.12.21	határidős	Eladás	400 000	EUR	deviza
2022.10.11	2022.11.30	határidős	Eladás	85 000	USD	deviza
2022.10.11	2023.02.22	határidős	Eladás	170 000	EUR	deviza
2022.10.10	2023.02.22	határidős	Vétel	2 235 000	EUR	deviza
2022.10.10	2022.10.12	határidős	Eladás	2 235 000	EUR	deviza
2022.10.07	2022.12.16	határidős	Eladás	3	USD	részvény
2022.10.07	2022.12.30	határidős	Eladás	4	USD	nyersanyag
2022.10.04	2022.12.16	határidős	Vétel	4	USD	részvény
2022.10.04	2022.10.26	határidős	Eladás	65 000	USD	deviza
2022.10.04	2022.10.26	határidős	Eladás	185 000	USD	deviza
2022.10.03	2023.02.15	határidős	Vétel	799 773	USD	deviza
2022.10.03	2022.10.05	határidős	Eladás	799 773	USD	deviza
2022.09.29	2022.12.21	határidős	Eladás	70 000	EUR	deviza
2022.09.29	2022.12.21	határidős	Eladás	240 000	EUR	deviza
2022.09.28	2022.12.30	határidős	Vétel	4	USD	nyersanyag
2022.09.27	2022.12.20	határidős	Vétel	5	USD	kötvény
2022.09.20	2022.12.21	határidős	Eladás	70 000	EUR	deviza
2022.09.20	2022.12.21	határidős	Eladás	230 000	EUR	deviza
2022.09.16	2022.10.26	határidős	Eladás	150 000	USD	deviza
2022.09.16	2022.11.09	határidős	Eladás	115 000	EUR	deviza
2022.09.16	2022.11.09	határidős	Eladás	265 000	EUR	deviza
2022.09.14	2022.12.16	határidős	Eladás	4	USD	részvény
2022.09.14	2022.12.16	határidős	Eladás	5	USD	részvény
2022.09.14	2022.12.16	határidős	Eladás	7	EUR	részvény
2022.09.14	2022.12.16	határidős	Eladás	1	USD	részvény
2022.09.14	2022.09.16	határidős	Vétel	4	USD	részvény
2022.09.14	2022.09.16	határidős	Vétel	5	USD	részvény
2022.09.14	2022.09.16	határidős	Vétel	7	EUR	részvény
2022.09.14	2022.09.16	határidős	Vétel	1	USD	részvény
2022.09.12	2022.09.21	határidős	Eladás	3	USD	kötvény
2022.09.12	2022.12.20	határidős	Vétel	3	USD	kötvény
2022.09.09	2022.09.21	határidős	Vétel	3	USD	kötvény
2022.09.09	2022.12.08	határidős	Vétel	3	EUR	kötvény
2022.09.09	2022.12.20	határidős	Eladás	2	JPY	kötvény
2022.09.09	2022.09.20	határidős	Vétel	2	JPY	kötvény
2022.09.07	2022.12.08	határidős	Eladás	15	EUR	kötvény
2022.09.07	2022.12.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2022.09.07	2022.09.08	határidős	Vétel	15	EUR	kötvény
2022.09.07	2022.09.08	határidős	Vétel	6	EUR	kötvény
2022.09.07	2022.12.07	határidős	Vétel	46 000	USD	deviza
2022.08.31	2022.12.20	határidős	Eladás	20	USD	kötvény
2022.08.31	2022.09.21	határidős	Vétel	20	USD	kötvény
2022.08.30	2022.12.30	határidős	Vétel	8	USD	nyersanyag
2022.08.30	2022.09.30	határidős	Eladás	8	USD	nyersanyag
2022.08.29	2022.12.21	határidős	Eladás	686 317	EUR	deviza
2022.08.29	2022.12.21	határidős	Eladás	1 662 203	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.08.29	2022.08.31	határidős	Vétel	686 317	EUR	deviza
2022.08.29	2022.08.31	határidős	Vétel	1 662 203	EUR	deviza
2022.08.26	2022.11.30	határidős	Eladás	64 000	USD	deviza
2022.08.24	2022.09.08	határidős	Vétel	3	EUR	kötvény
2022.08.24	2022.09.30	határidős	Vétel	10	USD	kötvény
2022.08.22	2022.11.09	határidős	Vétel	200 000	EUR	deviza
2022.08.22	2022.11.09	határidős	Vétel	150 000	EUR	deviza
2022.08.16	2022.09.16	határidős	Eladás	1	EUR	részvény
2022.08.16	2022.09.16	határidős	Eladás	1	USD	részvény
2022.08.16	2022.10.31	határidős	Eladás	2	USD	nyersanyag
2022.08.15	2022.10.05	határidős	Vétel	175 000	USD	deviza
2022.08.15	2022.10.12	határidős	Vétel	200 000	EUR	deviza
2022.08.15	2022.12.07	határidős	Vétel	758 584	USD	deviza
2022.08.15	2022.08.17	határidős	Eladás	758 584	USD	deviza
2022.08.09	2022.09.16	határidős	Eladás	3	USD	részvény
2022.08.08	2022.11.30	határidős	Eladás	345 031	USD	deviza
2022.08.08	2022.08.10	határidős	Vétel	345 031	USD	deviza
2022.08.04	2022.08.17	határidős	Vétel	75 000	USD	deviza
2022.08.04	2022.08.10	határidős	Eladás	44 000	USD	deviza
2022.08.01	2022.11.23	határidős	Eladás	1 800 000	USD	deviza
2022.07.28	2022.08.17	határidős	Vétel	40 000	USD	deviza
2022.07.28	2022.10.12	határidős	Vétel	120 000	EUR	deviza
2022.07.28	2022.10.31	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2022.07.28	2022.07.29	határidős	Eladás	2	USD	nyersanyag
2022.07.26	2022.09.30	határidős	Vétel	8	USD	nyersanyag
2022.07.26	2022.08.31	határidős	Eladás	8	USD	nyersanyag
2022.07.25	2022.11.09	határidős	Eladás	340 000	EUR	deviza
2022.07.25	2022.07.27	határidős	Vétel	340 000	EUR	deviza
2022.07.25	2022.08.31	határidős	Vétel	40 000	EUR	deviza
2022.07.25	2022.07.27	határidős	Eladás	40 000	EUR	deviza
2022.07.19	2022.08.31	határidős	Eladás	350 000	EUR	deviza
2022.07.18	2022.10.26	határidős	Eladás	385 000	USD	deviza
2022.07.18	2022.10.26	határidős	Eladás	1 240 000	USD	deviza
2022.07.18	2022.07.20	határidős	Vétel	535 000	USD	deviza
2022.07.18	2022.07.20	határidős	Vétel	1 240 000	USD	deviza
2022.07.13	2022.09.21	határidős	Eladás	10	USD	kötvény
2022.07.12	2022.08.17	határidős	Vétel	39 000	USD	deviza
2022.07.12	2022.08.10	határidős	Eladás	54 000	USD	deviza
2022.07.07	2022.09.16	határidős	Vétel	2	USD	részvény
2022.07.06	2022.08.17	határidős	Vétel	55 000	USD	deviza
2022.07.04	2022.10.12	határidős	Vétel	1 915 000	EUR	deviza
2022.07.04	2022.07.06	határidős	Eladás	1 977 696	EUR	deviza
2022.07.01	2022.09.30	határidős	Vétel	6	USD	kötvény
2022.06.27	2022.10.05	határidős	Vétel	624 773	USD	deviza
2022.06.27	2022.06.29	határidős	Eladás	624 773	USD	deviza
2022.06.22	2022.08.17	határidős	Vétel	40 000	USD	deviza
2022.06.22	2022.08.10	határidős	Eladás	36 000	USD	deviza
2022.06.22	2022.07.06	határidős	Vétel	135 000	EUR	deviza
2022.06.15	2022.09.16	határidős	Eladás	4	USD	részvény
2022.06.15	2022.06.17	határidős	Vétel	4	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.06.15	2022.09.16	határidős	Eladás	4	USD	részvény
2022.06.15	2022.06.17	határidős	Vétel	4	USD	részvény
2022.06.15	2022.09.16	határidős	Eladás	6	EUR	részvény
2022.06.15	2022.06.17	határidős	Vétel	6	EUR	részvény
2022.06.15	2022.09.21	határidős	Vétel	5	USD	kötvény
2022.06.14	2022.09.20	határidős	Eladás	2	JPY	kötvény
2022.06.10	2022.08.17	határidős	Vétel	37 000	USD	deviza
2022.06.10	2022.08.10	határidős	Eladás	34 000	USD	deviza
2022.06.10	2022.06.29	határidős	Vétel	89 000	USD	deviza
2022.06.10	2022.07.06	határidős	Vétel	128 000	EUR	deviza
2022.06.03	2022.09.08	határidős	Eladás	8	EUR	kötvény
2022.06.03	2022.06.08	határidős	Vétel	8	EUR	kötvény
2022.06.03	2022.09.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2022.06.03	2022.06.08	határidős	Vétel	6	EUR	kötvény
2022.06.01	2022.06.17	határidős	Eladás	2	USD	részvény
2022.05.30	2022.09.08	határidős	Eladás	10	EUR	kötvény
2022.05.27	2022.07.29	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2022.05.27	2022.05.31	határidős	Eladás	2	USD	nyersanyag
2022.05.27	2022.09.21	határidős	Eladás	15	USD	kötvény
2022.05.27	2022.06.21	határidős	Vétel	15	USD	kötvény
2022.05.27	2022.08.31	határidős	Vétel	8	USD	nyersanyag
2022.05.27	2022.06.30	határidős	Eladás	8	USD	nyersanyag
2022.05.27	2022.09.30	határidős	Eladás	16	USD	kötvény
2022.05.27	2022.06.30	határidős	Vétel	16	USD	kötvény
2022.05.23	2022.08.31	határidős	Eladás	1 312 203	EUR	deviza
2022.05.23	2022.08.31	határidős	Eladás	726 317	EUR	deviza
2022.05.23	2022.05.25	határidős	Vétel	1 312 203	EUR	deviza
2022.05.23	2022.05.25	határidős	Vétel	726 317	EUR	deviza
2022.05.20	2022.08.17	határidős	Vétel	26 000	USD	deviza
2022.05.20	2022.06.29	határidős	Vétel	90 000	USD	deviza
2022.05.20	2022.07.06	határidős	Vétel	150 000	EUR	deviza
2022.05.11	2022.06.30	határidős	Vétel	8	USD	kötvény
2022.05.09	2022.08.17	határidős	Vétel	446 584	USD	deviza
2022.05.09	2022.05.11	határidős	Eladás	446 584	USD	deviza
2022.05.03	2022.05.11	határidős	Vétel	100 000	USD	deviza
2022.05.03	2022.08.10	határidős	Eladás	55 000	USD	deviza
2022.05.03	2022.07.06	határidős	Vétel	100 000	EUR	deviza
2022.05.02	2022.08.10	határidős	Eladás	122 031	USD	deviza
2022.05.02	2022.05.04	határidős	Vétel	122 031	USD	deviza
2022.04.28	2022.06.17	határidős	Vétel	2	USD	részvény
2022.04.26	2022.05.11	határidős	Eladás	19 000	USD	deviza
2022.04.25	2022.07.27	határidős	Vétel	190 000	EUR	deviza
2022.04.25	2022.07.27	határidős	Vétel	410 000	EUR	deviza
2022.04.25	2022.08.03	határidős	Eladás	1 800 000	USD	deviza
2022.04.22	2022.07.06	határidős	Vétel	210 000	EUR	deviza
2022.04.22	2022.05.11	határidős	Vétel	41 000	USD	deviza
2022.04.22	2022.05.04	határidős	Vétel	37 000	USD	deviza
2022.04.14	2022.05.31	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2022.04.14	2022.05.04	határidős	Eladás	45 000	USD	deviza
2022.04.14	2022.07.27	határidős	Eladás	150 000	EUR	deviza



Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.04.14	2022.07.27	határidős	Eladás	550 000	EUR	deviza
2022.04.14	2022.07.20	határidős	Eladás	100 000	USD	deviza
2022.04.14	2022.07.20	határidős	Eladás	350 000	USD	deviza
2022.04.14	2022.05.11	határidős	Vétel	132 468	USD	deviza
2022.04.14	2022.04.20	határidős	Eladás	132 468	USD	deviza
2022.04.13	2022.06.29	határidős	Vétel	95 000	USD	deviza
2022.04.11	2022.07.27	határidős	Eladás	200 000	EUR	deviza
2022.04.11	2022.04.13	határidős	Vétel	200 000	EUR	deviza
2022.04.11	2022.11.16	határidős	Eladás	519 072	EUR	deviza
2022.04.05	2022.06.17	határidős	Eladás	2	EUR	részvény
2022.04.04	2022.07.20	határidős	Eladás	435 000	USD	deviza
2022.04.04	2022.07.20	határidős	Eladás	890 000	USD	deviza
2022.04.04	2022.04.06	határidős	Vétel	435 000	USD	deviza
2022.04.04	2022.04.06	határidős	Vétel	890 000	USD	deviza
2022.03.30	2022.06.30	határidős	Vétel	8	USD	nyersanyag
2022.03.30	2022.04.29	határidős	Eladás	5	USD	nyersanyag
2022.03.30	2022.04.29	határidős	Eladás	5	USD	nyersanyag
2022.03.28	2022.07.06	határidős	Vétel	1 254 696	EUR	deviza
2022.03.28	2022.03.30	határidős	Eladás	1 254 696	EUR	deviza
2022.03.24	2022.04.20	határidős	Vétel	54 000	USD	deviza
2022.03.24	2022.05.04	határidős	Eladás	28 000	USD	deviza
2022.03.18	2022.06.17	határidős	Eladás	2	EUR	részvény
2022.03.21	2022.06.29	határidős	Vétel	350 773	USD	deviza
2022.03.21	2022.03.23	határidős	Eladás	350 773	USD	deviza
2022.03.10	2022.06.17	határidős	Eladás	4	USD	részvény
2022.03.10	2022.03.18	határidős	Vétel	6	USD	részvény
2022.03.10	2022.03.18	határidős	Vétel	3	USD	részvény
2022.03.10	2022.06.17	határidős	Eladás	3	USD	részvény
2022.03.10	2022.06.17	határidős	Eladás	1	EUR	részvény
2022.03.10	2022.03.18	határidős	Vétel	1	EUR	részvény
2022.03.09	2022.03.23	határidős	Vétel	81 500	USD	deviza
2022.03.09	2022.04.20	határidős	Eladás	20 000	USD	deviza
2022.03.07	2022.06.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2022.03.07	2022.03.08	határidős	Vétel	6	EUR	kötvény
2022.03.07	2022.04.29	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2022.03.07	2022.05.25	határidős	Eladás	200 000	EUR	deviza
2022.03.07	2022.05.25	határidős	Eladás	400 000	EUR	deviza
2022.03.04	2022.04.29	határidős	Vétel	2	USD	nyersanyag
2022.03.03	2023.03.06	határidős	Eladás	300 000	EUR	deviza
2022.03.02	2022.04.29	határidős	Vétel	3	USD	nyersanyag
2022.03.02	2022.06.08	határidős	Eladás	8	EUR	kötvény
2022.02.25	2022.03.18	határidős	Vétel	2	USD	részvény
2022.02.25	2022.04.06	határidős	Eladás	190 000	USD	deviza
2022.02.25	2022.04.06	határidős	Eladás	510 000	USD	deviza
2022.02.25	2022.05.25	határidős	Eladás	320 000	EUR	deviza
2022.02.25	2022.05.25	határidős	Eladás	720 000	EUR	deviza
2022.02.25	2022.06.21	határidős	Eladás	15	USD	kötvény
2022.02.25	2022.06.30	határidős	Eladás	24	USD	kötvény
2022.02.25	2022.03.22	határidős	Vétel	15	USD	kötvény
2022.02.25	2022.03.31	határidős	Vétel	24	USD	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.02.23	2022.06.17	határidős	Eladás	1	USD	részvény
2022.02.23	2022.06.17	határidős	Eladás	1	EUR	részvény
2022.02.18	2022.03.30	határidős	Vétel	114 000	EUR	deviza
2022.02.16	2022.05.11	határidős	Vétel	13 000	USD	deviza
2022.02.16	2022.05.04	határidős	Eladás	19 000	USD	deviza
2022.02.14	2022.05.04	határidős	Eladás	19 000	USD	deviza
2022.02.14	2022.02.16	határidős	Vétel	19 000	USD	deviza
2022.02.09	2022.03.30	határidős	Vétel	116 000	EUR	deviza
2022.02.09	2022.03.23	határidős	Vétel	74 000	USD	deviza
2022.02.07	2022.05.25	határidős	Eladás	206 317	EUR	deviza
2022.02.07	2022.05.25	határidős	Eladás	192 203	EUR	deviza
2022.02.07	2022.02.09	határidős	Vétel	206 317	EUR	deviza
2022.02.07	2022.02.09	határidős	Vétel	192 203	EUR	deviza
2022.02.04	2022.03.22	határidős	Eladás	5	USD	kötvény
2022.01.27	2022.04.29	határidős	Vétel	3	USD	nyersanyag
2022.01.27	2022.02.28	határidős	Eladás	5	USD	nyersanyag
2022.01.25	2022.03.18	határidős	Vétel	1	USD	részvény
2022.01.24	2022.05.11	határidős	Vétel	179 116	USD	deviza
2022.01.24	2022.01.26	határidős	Eladás	179 116	USD	deviza
2022.01.19	2022.04.20	határidős	Vétel	27 000	USD	deviza
2022.01.18	2022.03.22	határidős	Eladás	4	USD	kötvény
2022.01.17	2022.05.04	határidős	Eladás	48 031	USD	deviza
2022.01.17	2022.01.19	határidős	Vétel	48 031	USD	deviza
2022.01.17	2022.04.20	határidős	Vétel	28 468	USD	deviza
2022.01.17	2022.01.19	határidős	Eladás	28 468	USD	deviza
2022.01.17	2022.03.30	határidős	Vétel	47 678	EUR	deviza
2022.01.17	2022.01.19	határidős	Eladás	47 678	EUR	deviza
2022.01.12	2022.11.16	határidős	Eladás	500 000	EUR	deviza
2022.01.11	2022.03.30	határidős	Vétel	105 878	EUR	deviza
2022.01.03	2022.04.27	határidős	Eladás	1 800 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2022. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték / kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2023.03.22	határidős	Eladás	2 532 203	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	Eladás	846 317	EUR	deviza
2023.04.05	határidős	Eladás	50 000	EUR	deviza
2023.02.22	határidős	Eladás	260 000	EUR	deviza
2023.04.19	határidős	Eladás	100 000	USD	deviza
2023.02.22	határidős	Vétel	230 000	EUR	deviza
2023.04.19	határidős	Vétel	82 000	USD	deviza
2023.01.16	határidős	Eladás	1 155 700	EUR	deviza
2023.04.19	határidős	Vétel	942 584	USD	deviza
2023.11.29	határidős	Eladás	400 000	EUR	deviza
2023.04.05	határidős	Eladás	494 031	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	Vétel	500 000	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	Vétel	230 000	EUR	deviza
2023.03.29	határidős	Eladás	1 800 000	USD	deviza
2023.02.22	határidős	Vétel	250 000	EUR	deviza
2023.03.29	határidős	Eladás	1 319 072	EUR	deviza
2023.03.22	határidős	Eladás	455 000	EUR	deviza
2023.03.08	határidős	Eladás	1 575 000	USD	deviza
2023.03.08	határidős	Eladás	450 000	USD	deviza
2023.02.22	határidős	Eladás	170 000	EUR	deviza
2023.02.22	határidős	Vétel	2 235 000	EUR	deviza
2023.02.15	határidős	Vétel	799 773	EUR	deviza
2023.03.06	határidős	Eladás	300 000	EUR	deviza
2023.02.28	határidős	Vétel	8	USD	nyersanyag
2023.03.17	határidős	Eladás	7	EUR	részvény
2023.03.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2023.03.17	határidős	Eladás	9	USD	részvény
2023.03.08	határidős	Eladás	10	EUR	kötvény
2023.03.22	határidős	Eladás	10	USD	kötvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			Névérték (HUF)	követelés (HUF)	
kamatcsere	HUF	2023.04.11	300 000 000		17 376 616
kamatcsere	EUR	2025.02.04	1 100 000		-60 472 274
kamatcsere	HUF	2027.04.05	600 000 000		-87 541 572
kamatcsere	HUF	2027.04.12	500 000 000		-54 266 202
kamatcsere	HUF	2032.09.12	400 000 000		-4 852 339
kamatcsere	EUR	2024.11.22	700 000		5 437 610

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 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-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított

repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljes hozamcsereügyletet 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 dinamikusan 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 rontottak 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 euróövezeti 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 árnymomás. 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 túlszigorítani 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 részvénytőzsdék

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 részvénytőzsdéi emelkedést láthatunk, 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 részvénytőzsdék

A meghatározó részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 kizárták 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.

## Árpiaci változások

Az árpiacokon 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 világpiaci 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 földgáz-erőművek helyett. Az európai gázár augusztus végén érte el a maximumát az év eleji 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 kitarzott az év végéig. A nemesfémek piaci vegyesen 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 élénkülést, mindkettő pluszban zárt, míg az arany és a palládium negatív tartományban fejezte be az évet.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrárt, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2022-es év tekintetében évi 2% volt az Alap valamennyi sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2022-es év végén elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A” sorozata esetében 11%, az „E” sorozat esetében 2,5%, az „U” sorozat esetében pedig 3,5%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2023-as évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál). A „Q” jelű sorozat esetében a sikerdíj eltörlésre került, így Minimum Hozamkorlát sem került megállapításra.

A fenti változások az Alap 2022-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét nem befolyásolták.

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdesi 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 kifizetőségéhez 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 ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2022.12.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/06/28 kötvény (ISIN kód: HU0000360821)  
Kitettség: 2,26%
- 2.) Erste Bank 2026/02/04. (ISIN kód: AT0000A2VCV4)  
Kitettség: 4,18%
- 3.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)  
Kitettség: 1,83%
- 4.) Magyar Export Import Bank 2023/09/07 kötvény (ISIN kód: HU0000361878)  
Kitettség: 2,57%
- 5.) Magyar Export Import Bank 2023/08/10 kötvény (ISIN kód: HU0000361837)  
Kitettség: 6,97%
- 6.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)  
Kitettség: 10,04%
- 7.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)  
Kitettség: 4,11%

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

### c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

Az Alap befektetési politikájának 2021. decemberi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap vagyont jelentős részben részvényekbe, illetve vállalati kötvényekbe fekteti. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

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

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

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

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

b) Az Alap szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 128,36%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 197,26%

## 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 érdemben 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 állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek közt 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 sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezett.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.