

**Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam  
Származtatott Alap  
Féléves jelentés 2022.**

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

## 1. Alapadatok

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

## 2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke 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	Árfolya m változás	Árfolyam Ft	Árfolya m változás	Árfolyam Ft	
2022.06.30	5,01%	1,707025	5,86%	1,041417	2,74%	1,230114	6,95%	1,060298	7 999 846 828
2021.12.31	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	1 868 432 823
2020.12.31	3,18%	1,445206			4,11%	1,054533			1 918 526 991
2019.12.31	-3,52%	1,400716			1,29%	1,012887			1 968 086 640
2018.12.28	-4,50%	1,451820							3 439 725 706
2017.12.29	-0,24%	1,520303							2 398 786 593
2016.12.31	3,78%	1,523900							1 157 476 081
2015.12.31	2,14%	1,468371							1 465 230 943
2014.12.31	3,37%	1,437635							880 810 516
2013.12.31	3,13%	1,390810							315 085 171
2012.12.28	6,97%	1,348589							1 868 432 823

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>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 854 030 920</b>	<b>56,09</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	16 806	69 587 596	1,37
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	89 671 834	1,76
ALPHA BK3007	EUR	GR5015003007	88 805	35 292 263	0,69
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	47 179 745	0,93
AMAZON COM.	USD	US0231351067	20	21 720 558	0,43
APPLE	USD	US0378331005	1 090	63 041 594	1,24
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 571	52 649 914	1,03
BBCP US	USD	US2067041085	16 078	42 941 476	0,84
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	43 107 393	0,85
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	77 952 619	1,53
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	0,94
DHT US	USD	MHY2065G1219	41 994	70 988 123	1,40
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	25 582 436	0,50
EUROB GA	EUR	GR5323003012	125 000	41 115 825	0,81
FACEBOOK	USD	US30303M1027	452	49 517 756	0,97
FANUY US	USD	US3073051027	4 546	31 523 627	0,62
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	539 646	80 069 651	1,57
GBX US	USD	US3936571013	3 369	50 355 877	0,99
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	43 019 777	0,85
HRB US	USD	US0936711052	11 131	85 416 262	1,68
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	70 671 071	1,39
IBM US	USD	US4592001014	996	43 360 261	0,85
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	48 201 550	0,95
INTEL	USD	US4581401001	3 324	55 756 992	1,10
KD US	USD	US50155Q1004	199	1 173 175	0,02
KHC US	USD	US5007541064	4 941	57 775 059	1,14
KMX US	USD	US1431301027	1 402	59 468 933	1,17
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	107	115 614 121	2,27
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	500 000	184 478 967	3,63
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 667 625	33 619 320	0,66
MOL230428	EUR	XS1401114811	500 000	194 038 466	3,81
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	72 698 535	1,43
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 065 300	41 418 710	0,81
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	50 000 000	43 970 300	0,86
NBK GRE II.	EUR	GR5003003035	41 353	44 740 143	0,88
OJB2031/1	HUF	HU0000653456	75 000 000	64 084 800	1,26
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 000 000	387 095 022	7,61
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	38 437 623	0,76
SBLK US	USD	MHY8162K2046	6 200	45 779 843	0,90
SSABA SS	SEK	SE0000171100	24 225	45 732 924	0,90
URW NA	EUR	FR0013326246	1 946	44 247 720	0,87
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	92 959 259	1,83
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>53 585 203</b>	<b>1,05</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	53 585 203	1,05

<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>969 842 903</b>	<b>19,06</b>
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	47 973 800	0,94
IIB 230928	HUF	XS2237392027	50 000 000	48 201 550	0,95
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	500 000	184 478 967	3,63
MOL230428	EUR	XS1401114811	500 000	194 038 466	3,81
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	50 000 000	43 970 300	0,86
OJB2031/1	HUF	HU0000653456	75 000 000	64 084 800	1,26
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 000 000	387 095 022	7,61
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>2 816 227 751</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR</b>				<b>1 652 308</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>1 523 303 980</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD</b>				<b>427 973</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2022.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>			<b>5 624 387 955</b>		<b>70,35</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	29 895	128 829 991	1,61
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	370 000 000	360 422 550	4,51
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	450 000 000	259 969 500	3,25
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	77 012 629	0,96
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	57 191 313	0,72
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	185 805	61 333 487	0,77
ALPHA INC	USD	US02079K3059	3	41 404 850	0,52
AMAZON COM.	USD	US0231351067	400	16 143 495	0,20
APPLE	USD	US0378331005	1 090	56 627 934	0,71
AT AND T INC	USD	US00206R1023	12 571	100 122 866	1,25
BBCP US	USD	US2067041085	24 832	57 181 625	0,72
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	39 825 270	0,50
BLK US	USD	US09247X1019	284	65 725 867	0,82
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	75 244 419	0,94
DHT US	USD	MHY2065G1219	53 994	125 770 314	1,57
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	28 102 692	0,35
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	409 900 834	5,13
EUROB GA	EUR	GRS323003012	225 000	75 271 410	0,94
FANUY US	USD	US3073051027	4 546	26 844 333	0,34
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR	752 804	124 418 778	1,56
GBX US	USD	US3936571013	3 369	46 073 905	0,58
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	60 603 313	0,76
HRB US	USD	US0936711052	7 003	93 988 991	1,18
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	57 107 679	0,71
IBM US	USD	US4592001014	996	53 436 185	0,67
INTEL	USD	US4581401001	3 324	47 252 076	0,59
KD US	USD	US50155Q1004	199	739 544	0,01
KHC US	USD	US5007541064	4 941	71 609 017	0,90
KMX US	USD	US1431301027	3 014	103 625 827	1,30
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	75	65 408 175	0,82
META US	USD	US30303M1027	1 222	74 876 080	0,94
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 000 000	388 494 823	4,86
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 200 000	477 058 389	5,97
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	59 738 648	0,75
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	50 128 960	0,63
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	70 353	78 797 137	0,99
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	590 000	49 689 800	0,62
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	567 670 098	7,10
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR	1 100 000	43 023 338	0,54
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	398 680 400	4,99
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	16 512 140	0,21
SBLK US	USD	MHY8162K2046	6 200	58 874 891	0,74
SSABA SS	SEK	SE0000171100	71 648	118 611 129	1,48
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	178 283 000	2,23
URA US2	USD	US37954Y8710	12 500	88 157 680	1,10
URW NA	EUR	FR0013326246	2 349	45 340 134	0,57
WBDWV US	USD	US9344231041	1 589	8 103 051	0,10
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	135 159 388	1,69

<b>Banki egyenlegek</b>	<b>2 683 384 223</b>	<b>33,56</b>
Folyószámla - HUF	18 986 583	0,24
Betét HUF	1 250 265 625	15,64
Folyószámla - DKK	45 155 772	0,56
Folyószámla - EUR	694 125 869	8,68
Folyószámla - GBP	38 353 540	0,48
Folyószámla - JPY	7 201 629	0,09
Folyószámla - NOK	3 394 995	0,04
Folyószámla - RON	56 603 720	0,71
Folyószámla - SEK	2 129 472	0,03
Folyószámla - TRY	5	0,00
Folyószámla - USD	567 167 013	7,09
<b>Követelések</b>	<b>89 008 732</b>	<b>1,11</b>
Határidős ügyletek	89 008 732	1,11
<b>Egyéb eszközök</b>	<b>21 595 063</b>	<b>0,27</b>
Egyéb követelések	21 595 063	0,27
<b>Összes eszköz</b>	<b>8 418 375 973</b>	<b>105,30</b>
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-423 656 173</b>	<b>-5,30</b>
Egyéb kötelezettségek	-46 978 261	-0,59
Határidős ügyletek	-376 677 912	-4,71
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>4 604 875 921</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>2 706 367 956</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,701497</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>3 845 991</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>3 707 581</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,037332</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 414 055 884</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 153 589 339</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,225788</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 183 955</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>1 121 987</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,055231</b>	<b>USD</b>

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

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 731 574 432
2022. évben eladott befektetési jegyek	1 223 893 706
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	249 100 182
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	2 706 367 956
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	4 604 875 921
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,701497

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

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	143 124 069
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	1 153 589 339
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	1 414 055 884
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,225788

**Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)**

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	1 677 976
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 245 075
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	215 470
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	3 707 581
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	3 845 991
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,037332

**Befektetési jegyek forgalma (db, USD)**

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	431 188
2022. évben eladott befektetési jegyek	753 084
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	62 285
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	1 121 987
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	1 183 955
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,055231



## IV. A befektetési alap összetétele

2022.07.01.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 526 717 048</b>	<b>31,60</b>
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	29 895	128 829 991	1,61
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 300	77 012 629	0,96
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	185 805	61 333 487	0,77
ALPHAINC	USD	US02079K3059	3	41 404 850	0,52
AMAZON COM.	USD	US0231351067	400	16 143 495	0,20
APPLE	USD	US0378331005	1 090	56 627 934	0,71
AT AND T INC	USD	US00206R1023	12 571	100 122 866	1,25
BBCP US	USD	US2067041085	24 832	57 181 625	0,72
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	39 825 270	0,50
BLK US	USD	US09247X1019	284	65 725 867	0,82
BNK FP	EUR	LU1834983477	10 657	75 244 419	0,94
DHT US	USD	MHY2065G1219	53 994	125 770 314	1,57
DXC USD	USD	US23355L1061	2 440	28 102 692	0,35
EUROB GA	EUR	GRS323003012	225 000	75 271 410	0,94
FANUY US	USD	US3073051027	4 546	26 844 333	0,34
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	752 804	124 418 778	1,56
GBX US	USD	US3936571013	3 369	46 073 905	0,58
GNK US	USD	MHY2685T1313	8 255	60 603 313	0,76
HRB US	USD	US0936711052	7 003	93 988 991	1,18
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	57 107 679	0,71
IBM US	USD	US4592001014	996	53 436 185	0,67
INTEL	USD	US4581401001	3 324	47 252 076	0,59
KD US	USD	US50155Q1004	199	739 544	0,01
KHC US	USD	US5007541064	4 941	71 609 017	0,90
KMX US	USD	US1431301027	3 014	103 625 827	1,30
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	75	65 408 175	0,82
META US	USD	US30303M1027	1 222	74 876 080	0,94
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	59 738 648	0,75
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	50 128 960	0,63
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	70 353	78 797 137	0,99
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	590 000	49 689 800	0,62
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	1 100 000	43 023 338	0,54
RIBH	EUR	AT0000606306	4 025	16 512 140	0,21
SBLK US	USD	MHY8162K2046	6 200	58 874 891	0,74
SSABA SS	SEK	SE0000171100	71 648	118 611 129	1,48
URA US2	USD	US37954Y8710	12 500	88 157 680	1,10
URW NA	EUR	FR0013326246	2 349	45 340 134	0,57
WBDWV US	USD	US9344231041	1 589	8 103 051	0,10
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	135 159 388	1,69
<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>57 191 313</b>	<b>0,72</b>
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	26 989 218	57 191 313	0,72

<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>3 040 479 594</b>	<b>38,03</b>
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	370 000 000	360 422 550	4,51
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	450 000 000	259 969 500	3,25
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	409 900 834	5,13
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 000 000	388 494 823	4,86
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 200 000	477 058 389	5,97
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	567 670 098	7,10
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	398 680 400	4,99
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	178 283 000	2,23
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF</b>				<b>4 604 875 921</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR</b>				<b>3 845 991</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF</b>				<b>1 414 055 884</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD</b>				<b>1 183 955</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 első félévében elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre, energiahordozókra és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapban.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2021-es dinamikus bővülést követően - mérsékeltebb ütemben tovább emelkedett, így a 2021. év végi 235,1 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 243,7 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,55%-ra nőtt a 2021. év végi 3,35%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2022 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

2022 első félévében a hazai inflációs helyzet tovább romlott, 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, illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élenkítés (SZJA-visszatérítés) azonban tovább rontottak az összképen.

A háború miatt elszállt egyes nyersanyagok ára, a forint a 400-as szint fölé gyengült az euróval és a dollárral szemben, ezen tényezők pedig hamar beépültek a termékek és szolgáltatások árába. Emellett a kormány intézkedései a háború közepette tovább erősítették a

lakossági kereslet egy egyébként is túlfűtött gazdasági környezetben. Mindezek fényében nem meglepő, hogy az év közepére 10% fölé emelkedett az éves inflációs ütem Magyarországon, mindezt anélkül, hogy a lassulásnak bármilyen jele mutatkozott volna.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint drasztikus leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely a félév folyamán 4%-ról 7,75%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Ezzel együtt az alapkamat szintje is gyorsan emelkedett, míg végül júniusban utolérte az egyhetes betéti ráta szintjét. Az érdemi szigorítás ellenére az MNB-nek további erőfeszítéseket kell tennie a második félévben a hazai inflációs folyamatok stabilizálása érdekében, különös hangsúlyt helyezve az inflációs várakozások megfékezésére, amelyek szintén elszabadultak az első félévben.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet következtében folytatódott a tavaly elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A másodpiaci hozamok 310-430 bázisponttal kerültek feljebb a hozamgörbe egyes szegmenseiben az év első felében. A MAX-index összességében több mint 14%-os eséssel zárta a 2022-es év első hat hónapját.

## A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetiként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontottak a helyzeten. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami szép sorban kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. A Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a Fed a monetáris szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Az Egyesült Államokban a rendkívül feszes munkaerőpiac és erős gazdasági növekedés közepette fokozottan érvényesült az a probléma, miszerint az inflációs nyomás egyre szélesebb bázisúvá vált, ami növelte a másodkörös hatások kialakulásának kockázatát, ezért volt szükség a nagyobb léptékű emelésekre. Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. A fejlett jegybankok között a Bank of Japan képezett látványos kivételt, amely változatlanul kitarzott laza monetáris politikája mellett.

A kamatemelési várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolta a fejlett piaci kötvényhozamokat, júniusban azonban egyre inkább elkezdtek magukat arra pozicionálni a piaci szereplők, hogy a monetáris politika gyors szigorodása (együtt a háború negatív hatásaival) jelentős gazdasági lassulást, rosszabb esetben recessziót hozhat rövid távon a fejlett országokban. Emiatt a hosszú lejáratú kötvények elvárt hozamai június közepén lefordultak lokális csúcsaikról és csökkenésnek indultak. A rövid hozamok esetében kevésbé volt látványos ez a fordulat, a befektetők ugyanis változatlanul azt árazták, hogy a jegybankok a romló gazdasági kilátások dacára rövid távon kénytelenek lesznek folytatni a szigorítást az infláció letörése érdekében. Az a piaci várakozás, mely szerint a jegybankok gyors szigorítása recesszióba löki a gazdaságokat, az USA kötvényhozamainak alakulásából volt a legjobban kiolvasható, az amerikai hozamgörbe ugyanis a 2-10 éves lejáratú szakaszán teljes ellaposodott.

A júniusi fordulat ellenére összességében jelentős mértékben, jellemzően 150-250 bázispont közötti mértékben emelkedtek az elvárt kötvényhozamok a fejlett országokban az év első felében.

## A hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt az elmúlt fél évben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, 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 félév során a magyar BUX és lengyel Wig index esett a legtöbbet, rendre 22,63% és 22,69%-ot, míg a cseh PX Index 12,22%-kal, a román Bet index pedig 5,87%-kal került lejjebb az első hat hónapban.

## A nemzetközi részvényt piac

A meghatározó részvényt piacok negatív teljesítményt értek el az első félévben. 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 20,6%-ot esett a félév során, addig az inkább növekedési részvényeket tartalmazó Nasdaq 100 index 29,5%-kal került lejjebb. Európában a Euro Stoxx 50 index 20,1%-ot esett, ugyanakkor az euró önmagában is jelentősen, 8,5%-kal gyengült az USA dollárral szemben, tehát az európai részvényt piac – azonos devizában számolva - gyengébb teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. Kiemelhető még a kínai részvényt piac Shanghai Composite indexének relatív jó, -6,6%-os teljesítménye, illetve az isztambuli tőzsde 29,5%-os pozitív teljesítménye. Ugyanakkor a török piac esetében a deviza jelentős, 25% gyengülése miatt szintén nem beszélhetünk igazán jó teljesítményről. A japán tőzsde szintén mindössze 10%-os eséssel zárta a félévet, de a japán jen 18%-ot gyengült a dollárral szemben, így összességében a teljesítmény a szigetországban is nagyon gyengén alakult. Az orosz tőzsdeindex 44%-os eséssel zárta a félévet, azonban itt komoly tőkekorlátozásokat vezettek be és a külföldi befektetőket kitiltották a piacról, tehát összességében nehezen megítélhető ez a teljesítmény. Az idei első félévben a fejlődő piacok jelentősen felülteljesítették a fejlett piacokat, ami főleg a relatív jó kínai szereplésnek volt köszönhető.

## Árúpiaci változások

Az árúpiacokon az energiapiaci fejlemények voltak a középpontban 2022 első félévében. Oroszország már 2021 ősze óta fegyverként használja a földgázt az Európai Unióval szemben, a folyamatos fenyegetések és a szállított mennyiség csökkentése következtében a földgáz ára egyre magasabb csúcsokat ért el. Az európai földgázár pedig magával húzza egyrészt az európai áramarat, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiaci LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázárra, valamint a szén árára, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek helyett. Az olaj kissé háttérbe szorult a hírekben, ehhez képest az árfolyama 40% felett emelkedett a félév 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, nikkal) általában emelkedtek a félév első felében, majd a második negyedévben jelentősen visszaestek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív várakozások miatt. A réz ára kivételesen nem emelkedett az első félévben, ugyanakkor áprilistól itt is jelentősebb esés volt. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése nagyrészt a világpiacon jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, főleg a palládium jelentősen emelkedett az orosz-ukrán háború kirobbanásakor, de az arany és a platina árfolyama is emelkedett. A félév végére viszont mindhárom visszaesett a korábbi szintekre. Az ezüst ugyanakkor nem emelkedett érdemben, viszont a félév végén jelentősen esett, ez inkább az ezüst ipari felhasználására jellemző dinamikát tükrözte, ahogy gyengültek a gazdasági kilátások.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért 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 első felében.

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

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

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2022.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Raiffeisen 280630 HUF BOND vállalati kötvény (ISIN kód: XS2496319810)  
Kitettség: 4,95%
- 2.) MFB ZRT. 0.01 EUR 230628 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360821)  
Kitettség: 4,85%
- 3.) UNICREDIT BANK AG. 5.94 270222 (ISIN kód: XS2447760351)  
Kitettség: 2,22%

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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

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

Kockázati profil: 4

Az Alap 2021. márciusában befektetési politikát váltott, ezért kockázat/nyereség profil szerint az Alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközök jelentős részét kockázatos eszközökbe igyekszik fektetni a részvényt piacon.

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

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

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

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

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

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

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva) 2022.06.30-án: 174,02%**

**c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken) 2022.06.30-án: 136,55%**

**d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.06.30-án: 220,80%**

## IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2022. augusztus 29.

---

Simon Péter      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.