



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Megoldás Start Alapok  
Alapja  
2021. évi éves jelentéséhez



RSM Audit Hungary Zrt.

1139 Budapest, Váci út 99-105.

Balance Hall épület 4. emelet

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

E<sup>rsm.audit@rsm.hu</sup> | W [www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2021. évi éves jelentésének I-VI. és XII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékeit 2021. 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 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

## **Egyéb információk**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 hívunk 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, 2022. április 25.



Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1139 Budapest, Váci út 99-105.  
Balance Hall épület 4. emelet  
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

**Raiffeisen Megoldás Start Alapok**  
**Alapja**  
**Üzleti jelentés 2021.**

# I. Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
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
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockáztatott érték vagy VaR limit).

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2021.12.31	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252
2020.12.31	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276
2019.12.31	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783			7,82%	1,109788	21 336 882 617
2018.12.28	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778					2,93%	1,029305	16 927 127 015
2017.12.29	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557					-	-	9 513 033 964
2016.12.31	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-						-	-	1 501 754 713
2015.12.31	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-						-	-	1 843 490 382
2014.12.31	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-						-	-	910 730 787
2013.12.31	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-						-	-	637 459 397
2012.12.28	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-						-	-	438 160 214

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

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

2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névorték	Eszköz érték	%
<b>Árúházható értékpapírok</b>				<b>19 869 729 448</b>	<b>86,89</b>
BOZITAC M&K	HUF	HU0000400484	500 000 000	2 02 063 000	2,20
ACCIO PRZ	HUF	HU00003716410	431 545 112	471 999 016	2,36
ACCIO ROMHUF	HUF	HU0000271 0622	235 134 396	356 684 848	1,76
ABONN ALFA	HUF	HU00007038470	348 648 240	980 364 615	4,93
ABONN KE RVB	HUF	HU000070425 30	54 212 606	512 907 982	2,54
ABONN MMAR I	HUF	HU0000371 6014	572 620 908	633 734 809	3,19
B&B 231 019	HUF	HU000041670120	200 000 000	202 364 250	0,99
COON CITABELL	HUF	HU00003707948	142 064 966	359 729 379	1,79
COON CI 01	HUF	HU00003706700	204 954 865	468 481 972	2,35
COONC XE RV	HUF	HU000037061 62	255 754 470	394 408 612	1,97
COONCORRE000	HUF	HU0000370 1642	22 456 840	200 346 171	0,98
DE 1042 I	HUF	HU000020 2071	500 000 000	499 395 500	2,48
GEN SELECT A	HUF	HU00003706741	122 273 092	227 182 189	0,99
HS 21 1015	EUR	XS2022134531	500 000	184 458 016	0,89
HS 230928	HUF	XS2217392067	150 000 000	153 080 400	0,67
MF200 205/ I	HUF	HU00003899385	500 000 000	500 151 000	2,49
MF200 109/ I	EUR	HU00003899385	1 500 000	349 345 114	1,40
NOMRAE D	EUR	16008V887760	201 800	61 612 402	0,28
OTF BMDA	HUF	HU0000370 6261	29 585 421	194 849 695	0,89
OTF SUPRA	HUF	HU0000370 6279	95 921 766	358 008 819	1,77
OTF UJ EUR A	HUF	HU0000370 6227	20 138 076	129 340 327	0,57
OTFUC240716	EUR	XS20130881586	2 000 000	754 757 243	3,30
PARA	HUF	HU0000370 3699	108 632 425	194 660 323	0,89
PARA Q	HUF	HU0000370 2271	375 768 497	398 832 792	1,74
PARA C W	HUF	HU000037078 80	1 156 079 835	3 266 492 240	14,29
PARA II	HUF	HU0000371 82 39	1 404 942 718	1 683 383 401	7,93
PARA	HUF	HU0000370 2758	54 340 994	209 252 257	0,99
PARA	HUF	HU0000370 0756	352 750	1 006 938	0,00
PARA B	HUF	HU0000371 9208	786 222 812	866 078 750	3,79
PCBPRFLSHF	EUR	AT00004010215	28 316	829 086 100	3,63
PCM EM 10 BND	EUR	AT0000636782	6 571	539 451 694	2,36
PCM EM 10 BD	EUR	AT00004010215	4 323	188 341 488	0,82
PCM EMERG BD	EUR	AT00004010215	2 619	223 821 858	0,72
PCM EU HY	EUR	AT0000636899	8 353	924 098 560	4,04
PCM GLOBREZZ	EUR	AT0000636866	1 122	142 911 327	0,50
PCM104BUCWT	EUR	AT00006807270	243 300	199 253 268	0,87
PCM314FMT	EUR	AT00006807312	2 713	168 924 106	0,72
PIRA O	HUF	HU0000370 2889	389 100 495	378 894 229	1,66
USUS CFY	EUR	1600878154298	743	18 022 752	0,08
USTRE210106	USD	US9127964585	2 650 000	788 004 000	3,49
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 077 068 020</b>	<b>13,46</b>
Folyószámla AUD				40 422 708	0,18
Folyószámla CAD				12 473 014	0,05
Folyószámla EUR				1 129 873 834	4,94
Folyószámla CHF				99 065 134	0,41
Folyószámla HUF				1 701 913 654	7,44
Folyószámla USD				98 837 676	0,44
<b>Követelések</b>				<b>82 673 083</b>	<b>0,36</b>
<b>Márandék-ügyletek</b>				<b>82 673 083</b>	<b>0,36</b>
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>34 725 000</b>	<b>0,15</b>
<b>Egyéb követelések</b>				<b>34 725 000</b>	<b>0,15</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>23 064 215 551</b>	<b>100,86</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-196 335 001</b>	<b>-0,86</b>
<b>Egyéb kötelezettségek</b>				<b>41 479 663</b>	<b>0,12</b>
<b>Márandék-ügyletek</b>				<b>-151 855 338</b>	<b>-0,64</b>

<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat</b>	
Nettó eszközérték	11 022 202 076 HUF
Unitok száma	6 483 187 665
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,700121 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat</b>	
Nettó eszközérték	134 003 900 HUF
Unitok száma	79 427 552
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,687122 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat</b>	
Nettó eszközérték	24 000 809,14 EUR
Unitok száma	22 352 858
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,073725 EUR
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat</b>	
Nettó eszközérték	22 064 239 HUF
Unitok száma	21 000 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,050678 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat</b>	
Nettó eszközérték	10 525 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,052500 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat</b>	
Nettó eszközérték	9 840 544,55 USD
Unitok száma	8 719 782
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,128531 USD

\*Külfv. ó. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 353.074 e Ft. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2020.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	22 859 386	22 867 881	<b>8 495</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	19 869 321	19 869 730	409
Pénzeszközök	2 724 048	3 077 122	353 074
Követelések/ Aktív időbeli elh.	375 135	34 724	-340 411
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-30 147	-50 446	-20 299
Szárm.ügyl.ért.kül.	-68 023	-63 249	4 774
Nyitott futures ügyletek eredménye	-10 948	0	10 948

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>25 319 946 703</b>	<b>88,50</b>
2027/B MAK	HUF	HU0000404157	700 000 000	693 023 100	2,42
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	685 245 860	823 544 920	2,88
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	469 022 060	1,64
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	319 105 921	928 864 364	3,25
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	69 820 918	570 227 577	1,99
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	618 653 495	666 138 244	2,33
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	191 895 200	0,67
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	218 550 021	555 767 677	1,94
CON CL GL	HUF	HU0000705702	224 672 117	547 725 009	1,91
CON SUPERP.A	HUF	HU0000713243	143 091 540	203 092 971	0,71
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	198 230 741	385 416 462	1,35
D220629	HUF	HU0000523691	300 000 000	296 220 300	1,04
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	12 474	144 862 933	0,51
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	86 356 287	139 698 393	0,49
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	144 604 650	0,51
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	1,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 750 000	1 014 634 319	3,55
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	251 200	122 559 811	0,43
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	56 324 943	266 984 567	0,93
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	58 858 602	149 353 467	0,52
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	42 718 102	131 327 022	0,46
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	133 989 203	247 861 937	0,87
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 050 000	1 180 639 817	4,13
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	11 962	600 874 825	2,10
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	8 707	561 419 175	1,96
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	95 521 873	180 617 151	0,63
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	279 267 201	316 249 160	1,11
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 483 281 783	12,18
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	98 545	52 953 991	0,19
RAKAI	HUF	HU0000718259	2 008 946 386	2 135 027 861	7,46
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 261 087	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 066 974 041	1 493 890 627	5,22
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	30 396	982 644 624	3,43
RCM EMBOND	EUR	AT0000636758	1 800	141 355 044	0,49
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 748	328 243 168	1,15
RCM FEL.B.RV	EUR	AT0000677927	5 953	526 545 967	1,84
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	29 765	1 203 438 537	4,21
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 311 900	989 385 390	3,46
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 011	259 113 929	0,91
RETALON Q	HUF	HU0000722889	519 761 097	622 327 633	2,18
URW NA	EUR	FR0013326246	21 416	486 952 296	1,70
USTRE 220111	USD	US912796Q698	1 800 000	586 275 655	2,05
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 020 649 911</b>	<b>10,56</b>
Folyószámla - AUD				43 581 278	0,15
Folyószámla - CAD				33 552 508	0,12
Folyószámla - EUR				1 226 216 483 <sup>FF</sup>	4,29
Folyószámla - GBP				122 458 048	0,43
Folyószámla - HUF				1 316 191 947	4,60
Folyószámla - USD				278 649 647	0,97
<b>Követelések</b>				<b>350 496 218</b>	<b>1,23</b>
Határidős ügyletek				351 730 350 <sup>FF</sup>	1,23
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>68 123 584</b>	<b>0,24</b>
Egyéb követelések				68 123 584	0,24
<b>Összes eszköz</b>				<b>28 759 216 416</b>	<b>100,53</b>

<b>Kötelezettségek</b>	<b>-151 686 716</b>	<b>-0,53</b>
Egyéb kötelezettségek	-57 792 432	-0,20
Határidős ügyletek	-93 894 284	-0,33
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>11 365 615 945 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>6 368 553 522</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,784646 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>120 564 796 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>68 152 891</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,769034 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>34 768 667,23 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>31 168 582</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,115504 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>23 395 409 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>21 000 000</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,114067 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>11 171 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>10 000</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,117100 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>13 108 404,11 USD</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>11 128 185</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,177946 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 pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 379.889 eFt. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 609 263	28 608 762	<b>-501</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	25 319 480	25 319 947	467
Pénzeszközök	2 640 762	3 020 651	379 889
Követelések/ Aktív időbeli elh.	429 910	68 123	-361 787
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-42 120	-57 793	-15 673
Szám.ügyl.ért.kül.	306 066	257 834	-48 232
Nyitott futures ügyletek eredménye	-44 834	0	44 834

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	6 483 187 665
2021. évben eladott befektetési jegyek	1 218 538 523
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 333 172 666
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	6 368 553 522
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	11 365 615 945
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,784646

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	79 427 552
2021. évben eladott befektetési jegyek	-
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 274 661
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	68 152 891
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	120 564 796
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,769034

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	22 352 856
2021. évben eladott befektetési jegyek	12 947 826
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 132 100
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	31 168 582
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	34 768 667
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,115504

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	21 000 000
2021. évben eladott befektetési jegyek	-
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	21 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	23 395 409
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,114067

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
2021. évben eladott befektetési jegyek	-
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	11 171
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,117100

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	8 719 782
2021. évben eladott befektetési jegyek	4 201 160
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 792 757
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	11 128 185
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	13 108 404
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,177946

## IV. A befektetési alap összetétele

2021.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>5 088 869 337</b>	<b>16,75</b>
D220629	HUF	HU0000523691	300 000 000	296 220 300	1,04
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	700 000 000	693 023 100	2,42
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	191 895 200	0,67
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	144 604 650	0,51
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	1,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 750 000	1 014 634 319	3,55
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 050 000	1 180 639 817	4,13
URW NA	EUR	FR0013326246	21 416	486 952 296	1,70
USTRE 220111	USD	US912796Q698	1 800 000	586 275 655	2,05
<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>20 231 077 366</b>	<b>70,72</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	685 245 860	823 544 920	2,88
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	469 022 060	1,64
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	319 105 921	928 864 364	3,25
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	69 820 918	570 227 577	1,99
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	618 653 495	666 138 244	2,33
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	218 550 021	555 767 677	1,94
CON CL GL	HUF	HU0000705702	224 672 117	547 725 009	1,91
CON SUPERP.A	HUF	HU0000713243	143 091 540	203 092 971	0,71
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	198 230 741	385 416 462	1,35
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	12 474	144 862 933	0,51
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	86 356 287	139 698 393	0,49
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	251 200	122 559 811	0,43
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	56 324 943	266 984 567	0,93
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	58 858 602	149 353 467	0,52
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	42 718 102	131 327 022	0,46
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	133 989 203	247 861 937	0,87
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	11 962	600 874 825	2,10
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	8 707	561 419 175	1,96
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	95 521 873	180 617 151	0,63
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	279 267 201	316 249 160	1,11
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 483 281 783	12,18
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	98 545	52 953 991	0,19
RAKA I	HUF	HU0000718259	2 008 946 386	2 135 027 861	7,46
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 261 087	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 066 974 041	1 493 890 627	5,22
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	30 396	982 644 624	3,43
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 800	141 355 044	0,49
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 748	328 243 168	1,15
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	5 953	526 545 967	1,84
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	29 765	1 203 438 537	4,21
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 311 900	989 385 390	3,46
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 011	259 113 929	0,91
RETALON Q	HUF	HU0000722889	519 761 097	622 327 633	2,18
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>4 429 389 281</b>	<b>16,63</b>
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	700 000 000	693 023 100	2,42
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	191 895 200	0,67
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	549 545 114	2,40
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	754 787 243	3,30
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	144 604 650	0,51
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	1,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 750 000	1 014 634 319	3,55
USTRE 220111	USD	US912796Q698	1 800 000	586 275 655	2,05

<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>	<b>11 365 615 945</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>	<b>120 564 796</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>	<b>34 768 667</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF</b>	<b>23 395 409</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF</b>	<b>11 171</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD</b>	<b>13 108 404</b>	

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

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

Az Alapkezelő 2021-ben elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve saját és egyéb hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2021. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2020 év vége	2021 első félév	2021 év vége
<b>Kötvény és pénzügyi alapok</b>	<b>20,5%</b>	<b>16,7%</b>	<b>25,1%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	7,2%	4,7%	7,5%
Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA	2,4%	2,7%	0,5%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	0,8%	1,0%	1,1%
Raiffeisen 304 Euro Corporates	0,9%	1,0%	3,5%
Raiffeisen Global Bond	0,0%	2,2%	4,2%
Raiffeisen 301 Sustainable Euro Gov. Bonds	0,0%	0,0%	2,1%
Raiffeisen 902 Sustainable Euro Gov. Bonds II	0,0%	0,0%	2,0%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,9%	0,0%	0,0%
Raiffeisen European High Yield Bond	4,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Inflation Shield	3,6%	4,2%	3,4%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,7%	0,9%	0,9%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>12,0%</b>	<b>17,7%</b>	<b>13,0%</b>
Accorde Első Román Részvény Alap „I” sorozat	1,5%	1,7%	1,6%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap „I” sorozat	2,3%	3,3%	2,0%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,7%	1,8%	1,3%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	3,8%	5,4%	5,2%
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	0,6%	1,8%	1,8%
Raiffeisen European Equities	0,0%	1,8%	0,0%
Raiffeisen Emerging Markets Equities	1,7%	1,4%	0,0%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,0%	0,1%	0,0%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,0%	0,0%	0,5%

Nomura Japan Strategic Value Fund	0,4%	0,4%	0,4%
<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>21,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>20,2%</b>
Accorde Prizma Alap	2,1%	2,9%	2,9%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	4,3%	3,8%	3,2%
Aegon MoneyMaxx Total Return Alap "I" sorozat	2,8%	2,6%	2,3%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	2,0%	1,9%	1,9%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,9%	1,9%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,7%	0,7%
Generali Selection Abszolút Hozam Alap „A” sorozat	1,0%	1,6%	0,5%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,9%	0,9%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,6%	0,5%	0,5%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,6%	0,7%	0,9%
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,0%	0,5%	0,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Szárm. Alap „Q” sorozat	1,7%	1,9%	2,2%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,8%	0,8%	0,6%
Raiffeisen Forte Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,7%	1,1%	1,1%
<b>Ingatlan alapok</b>	<b>14,3%</b>	<b>13,5%</b>	<b>12,4%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,3%	13,3%	12,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat	0,0%	0,2%	0,2%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,9%	0,0%	0,0%

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2021</b>	<i>Nagyságrend: eFt</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2 017 484</b>
Kapott kamat értékpapírok	41 469
Kapott kamat lekötésből	18 369
Kapott SWAP kamat	2 079
Kapott osztalék	366
Folyószámlakamat HUF	57
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	319 502
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	725 390
Forward ügyletek nyeresége	584 854
Futures ügyletek nyeresége	325 398
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 187 891</b>
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	3 975
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	254 200
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	250 787
Forward ügyletek vesztesége	520 693
Futures ügyletek vesztesége	158 236
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>115 730</b>
Trailer fee	115 729
Egyéb	1
<b>A működési költségek</b>	<b>352 201</b>
Bankforgalmi jutalék	6 042
Alapkezelési díj	304 697
Letétkezelési díj	20 683
Értékpapír mozgatás költsége	941
Futures ügyletek díjai	2 398
KELER díj	1 075
WARP díj	3 118
Referencia index szolgáltatási díj	1 470
LEI kód fenntartási költsége	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	535
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	8 811
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>6 143</b>
Befektetési alapok különadója	6 143
Egyéb ráfordítás	0
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>586 979</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>586 979</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>2 710 280</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>158 795</i>
- kamatokból, osztalékból	20 341
- egyéb	138 454
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>1 760</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 760
<i>Befektetési jegy</i>	<i>2 549 725</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2 549 725

Tőkeszámla változásai 2021. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Készpénz</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Bankbetétek</b>	<b>2 724 048</b>		<b>2 640 762</b>		<b>9,23%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek/MÁK/DKJ</b>	<b>3 652 076</b>	<b>16 217 245</b>	<b>5 088 404</b>	<b>20 231 076</b>	<b>88,50%</b>
ACCO PRIZ		471 399		823 545	2,88%
ACCO ROMIHUF		356 685		469 022	1,64%
AEGON ALFA		980 365		928 864	3,25%
AEGON KE RVB		512 908		570 228	1,99%
AEGON MMAX I		635 735		666 138	2,33%
CON CITADELL		359 729		555 768	1,94%
CON CL GL		468 682		547 725	1,91%
CONC. KE RV		394 406		385 416	1,35%
CON SUPERPA		0		203 093	0,71%
EIMI LN		0		144 862	0,51%
GEN SELECT A		0		139 699	0,49%
NOMIEH ID		81 618		122 560	0,43%
OTP EMDA		194 850		266 984	0,94%
OTP FKINCS A		0		149 353	0,52%
OTP SUPRA		358 004		131 327	0,46%
OTP ÚJ EUR A		129 340		247 862	0,87%
R301FVT AV		0		600 875	2,10%
R9022T2V AV		0		561 419	1,96%
RAFORTE A		0		180 619	0,63%
RAFORTE Q		0		316 249	1,11%
RAIA C UJ		3 266 692		3 483 282	12,13%
RAIA D UJEUR		0		52 954	0,19%
RAKA I		1 650 384		2 135 027	7,46%
RARA R		866 079		1 493 890	5,22%
RARA		1 007		1 261	0,01%
RCBINFLSHT		829 086		982 645	3,43%
RCM EM BOND		539 451		141 355	0,49%
RCM FEMLB		0		328 243	1,15%
RCM FEL BRV		0		526 546	1,84%
RCM GLOBKOTV		0		1 203 439	4,21%
RCM304EUCOVT		199 353		989 385	3,46%
RCM314FVT		163 925		259 114	0,91%
RETALON Q		0		622 327	2,18%
RIPA Q		378 895		0	0,00%
UBU5 GY	18 033		0		0,00%
CONCORDE2000		200 346		0	0,00%
GEN IPO		227 183		0	0,00%
RAHA		194 260		0	0,00%
RAHA Q		398 833		0	0,00%
RAPA		209 252		0	0,00%
RCM EM LO BO		188 341		0	0,00%
RCM EMERG EQ		393 832		0	0,00%
RCM EU HY		924 099		0	0,00%
RCM GLOBRESZ		142 911		0	0,00%
2027/B MÁK		0	692 913		2,42%
IIB 230928		153 043	144 577		0,51%
MFB202208/1		500 123	494 603		1,73%
BSB 231019		202 309	191 854		0,67%
MFBEU2306/1		0	1 014 633		3,55%
OTPBK240715		754 557	1 180 374		4,13%
IIB 211015		184 427	0		0,00%
MFBEU2109/1		549 544	0		0,00%
2021/C MÁK		502 036	0		0,00%
D220629		0	296 221		1,04%
USTRE 220111		0	586 276		2,05%
D210421		499 595	0		0,00%
USTRE210105		788 004	0		0,00%
URW NA		0	486 953	0	1,70%
<b>Követelések</b>	<b>357 696</b>		<b>403 956</b>		<b>1,41%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>19 747</b>		<b>31 196</b>		<b>0,11%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-43 403</b>		<b>-92 197</b>		<b>-0,32%</b>
<b>Szám.ügyl.ért.kül.</b>	<b>2 794</b>		<b>40 644</b>		<b>1,07%</b>
<b>Összesen</b>	<b>3 654 870</b>		<b>5 129 048</b>		<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2021. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontrakt	Deviza	Mögöttes termék
2021.01.11	2021.01.13	határidős	vétel	5 359 010	EUR	deviza
2021.01.11	2021.01.13	határidős	eladás	112 673	EUR	deviza
2021.01.11	2021.01.13	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza
2021.01.11	2021.05.12	határidős	eladás	5 359 010	EUR	deviza
2021.01.11	2021.05.12	határidős	vétel	112 673	EUR	deviza
2021.01.11	2021.05.12	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza
2021.01.11	2021.01.13	határidős	vétel	5 490 763	EUR	deviza
2021.01.11	2021.05.12	határidős	vétel	5 490 763	EUR	deviza
2021.01.11	2021.01.13	határidős	eladás	42 048	EUR	deviza
2021.01.11	2021.04.28	határidős	eladás	42 048	EUR	deviza
2021.01.11	2021.06.16	határidős	vétel	5 800 000	EUR	deviza
2021.01.12	2021.03.19	határidős	vétel	1	GBP	kötvény
2021.01.12	2021.03.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.01.12	2021.03.15	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.01.12	2021.03.20	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2021.01.12	2021.03.22	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2021.01.12	2021.03.19	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2021.01.12	2021.03.19	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2021.01.12	2021.03.19	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2021.01.12	2021.03.19	határidős	vétel	2	EUR	részvény
2021.01.12	2021.03.19	határidős	vétel	4	USD	részvény
2021.01.13	2021.03.15	határidős	eladás	2	AUD	kötvény
2021.01.12	2021.03.08	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2021.01.12	2021.03.31	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2021.01.15	2021.02.17	határidős	eladás	308 123	USD	deviza
2021.01.20	2021.05.19	határidős	vétel	261 566	EUR	deviza
2021.01.20	2021.05.19	határidős	vétel	148 193	USD	deviza
2021.02.02	2021.03.19	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2021.02.09	2021.03.15	határidős	eladás	10	USD	deviza
2021.02.09	2021.03.19	határidős	vétel	2	USD	részvény
2021.02.09	2021.03.15	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.02.15	2021.02.17	határidős	eladás	4 624 767	USD	deviza
2021.02.15	2021.05.19	határidős	eladás	4 624 767	USD	deviza
2021.02.15	2021.02.17	határidős	vétel	3 996 586	EUR	deviza
2021.02.15	2021.05.19	határidős	vétel	3 996 586	EUR	deviza
2021.02.23	2021.03.20	határidős	vétel	6	CAD	kötvény
2021.02.23	2021.03.19	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2021.02.23	2021.03.15	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.02.23	2021.03.19	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2021.02.23	2021.06.30	határidős	eladás	6	CAD	kötvény
2021.02.23	2021.03.19	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.02.23	2021.03.15	határidős	eladás	10	USD	deviza
2021.02.24	2021.03.31	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2021.02.24	2021.03.22	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2021.02.24	2021.07.06	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2021.02.24	2021.06.30	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2021.03.02	2021.07.06	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2021.03.02	2021.06.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2021.03.03	2021.03.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.03.04	2021.03.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.03.08	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.06.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.06.10	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.03.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.06.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.03.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.03.04	2021.06.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.03.09	2021.03.15	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.03.09	2021.03.15	határidős	eladás	8	USD	deviza
2021.03.09	2021.03.19	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2021.03.09	2021.03.19	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2021.03.09	2021.03.19	határidős	vétel	7	USD	részvény
2021.03.10	2021.03.15	határidős	vétel	8	USD	deviza
2021.03.11	2021.03.15	határidős	eladás	11	AUD	kötvény
2021.03.11	2021.06.15	határidős	vétel	11	AUD	kötvény
2021.03.10	2021.06.16	határidős	vétel	8	USD	deviza
2021.03.12	2021.03.17	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.03.12	2021.07.14	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.03.12	2021.03.17	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.03.12	2021.07.14	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.03.16	2021.03.19	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2021.03.16	2021.03.19	határidős	eladás	5	USD	részvény
2021.03.16	2021.06.18	határidős	eladás	5	USD	részvény
2021.03.16	2021.03.19	határidős	vétel	11	EUR	részvény
2021.03.16	2021.06.18	határidős	eladás	11	EUR	részvény
2021.03.16	2021.03.19	határidős	vétel	4	GBP	részvény
2021.03.16	2021.06.18	határidős	eladás	4	GBP	részvény
2021.03.16	2021.03.19	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.03.16	2021.06.18	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.03.16	2021.03.19	határidős	vétel	11	USD	nyersanyag
2021.03.16	2021.06.25	határidős	eladás	11	USD	nyersanyag
2021.03.16	2021.03.19	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2021.03.16	2021.06.18	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2021.03.24	2021.06.15	határidős	eladás	3	AUD	kötvény
2021.03.23	2021.06.18	határidős	vétel	5	USD	részvény
2021.03.23	2021.06.30	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2021.03.24	2021.05.19	határidős	vétel	397 652	EUR	deviza
2021.03.24	2021.05.19	határidős	vétel	539 491	USD	deviza
2021.03.30	2021.06.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.03.30	2021.06.18	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2021.03.30	2021.06.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2021.04.08	2021.06.15	határidős	vétel	5	AUD	kötvény
2021.04.07	2021.06.30	határidős	vétel	5	CAD	kötvény
2021.04.07	2021.06.16	határidős	vétel	10	USD	deviza
2021.04.07	2021.06.18	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.04.13	2021.06.30	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2021.04.20	2021.06.18	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.04.20	2021.06.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.04.20	2021.06.16	határidős	vétel	19	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.04.21	2021.05.19	határidős	eladás	297 448	EUR	deviza
2021.04.26	2021.04.28	határidős	vétel	757 568	EUR	deviza
2021.04.26	2021.08.18	határidős	vétel	757 568	EUR	deviza
2021.05.04	2021.06.18	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.05.10	2021.05.12	határidős	vétel	5 490 763	EUR	deviza
2021.05.10	2021.08.11	határidős	vétel	5 490 763	EUR	deviza
2021.05.10	2021.05.12	határidős	eladás	5 359 010	EUR	deviza
2021.05.10	2021.05.12	határidős	eladás	112 673	EUR	deviza
2021.05.10	2021.05.12	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza
2021.05.10	2021.08.11	határidős	eladás	5 359 010	EUR	deviza
2021.05.10	2021.08.11	határidős	vétel	112 673	EUR	deviza
2021.05.10	2021.08.11	határidős	vétel	19 080	EUR	deviza
2021.05.11	2021.08.18	határidős	eladás	1 324 000	EUR	deviza
2021.05.17	2021.09.29	határidős	eladás	4 953 252	EUR	deviza
2021.05.17	2021.05.19	határidős	eladás	4 953 252	EUR	deviza
2021.05.17	2021.05.19	határidős	vétel	5 312 451	USD	deviza
2021.05.17	2021.09.29	határidős	eladás	5 312 451	USD	deviza
2021.05.26	2021.10.05	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.05.26	2021.07.06	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.05.26	2021.06.30	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2021.05.26	2021.09.30	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2021.05.26	2021.06.30	határidős	eladás	14	CAD	kötvény
2021.05.26	2021.09.30	határidős	vétel	14	CAD	kötvény
2021.06.02	2021.06.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.09.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.06.10	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.06.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.06.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.09.10	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.06.02	2021.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.06.10	2021.06.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.06.11	2021.06.15	határidős	eladás	9	AUD	kötvény
2021.06.11	2021.09.15	határidős	vétel	9	AUD	kötvény
2021.06.10	2021.09.15	határidős	eladás	1	USD	deviza
2021.06.14	2021.10.06	határidős	eladás	5 800 000	EUR	deviza
2021.06.15	2021.06.25	határidős	eladás	11	USD	nyersanyag
2021.06.15	2021.06.18	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2021.06.15	2021.06.18	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2021.06.15	2021.06.18	határidős	eladás	3	USD	részvény
2021.06.15	2021.09.24	határidős	vétel	11	USD	nyersanyag
2021.06.15	2021.09.17	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2021.06.15	2021.09.17	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2021.06.16	2021.06.18	határidős	eladás	10	USD	részvény
2021.06.16	2021.09.17	határidős	vétel	10	USD	részvény
2021.06.16	2021.06.18	határidős	eladás	12	EUR	részvény
2021.06.16	2021.09.17	határidős	eladás	12	EUR	részvény
2021.06.16	2021.06.18	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2021.06.16	2021.09.17	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2021.06.29	2021.09.17	határidős	eladás	3	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.06.29	2021.09.15	határidős	vétel	7	USD	deviza
2021.06.29	2021.09.15	határidős	eladás	1	USD	deviza
2021.07.07	2021.09.29	határidős	vétel	453 000	EUR	deviza
2021.07.09	2021.07.14	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.07.09	2021.10.13	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.07.09	2021.07.14	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.07.09	2021.10.13	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.07.12	2021.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.07.12	2021.09.17	határidős	vétel	3	EUR	részvény
2021.07.12	2021.09.15	határidős	eladás	2	USD	deviza
2021.07.12	2021.09.10	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2021.07.12	2021.09.30	határidős	vétel	6	CAD	kötvény
2021.07.12	2021.09.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.07.13	2021.09.15	határidős	vétel	6	AUD	kötvény
2021.07.12	2021.09.10	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2021.07.12	2021.09.17	határidős	vétel	7	USD	részvény
2021.07.12	2021.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2021.07.12	2021.10.05	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2021.07.27	2021.11.10	határidős	vétel	1 239 127	EUR	deviza
2021.07.27	2021.11.10	határidős	eladás	18 381	EUR	deviza
2021.07.27	2021.11.10	határidős	vétel	4 633	EUR	deviza
2021.07.27	2021.12.17	határidős	eladás	1 092 214	USD	deviza
2021.07.27	2021.09.15	határidős	vétel	9	USD	deviza
2021.07.27	2021.09.15	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.07.27	2021.09.17	határidős	vétel	1	USD	részvény
2021.08.09	2021.08.11	határidős	vétel	5 359 010	EUR	deviza
2021.08.09	2021.08.11	határidős	vétel	112 673	EUR	deviza
2021.08.09	2021.08.11	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza
2021.08.09	2021.08.11	határidős	eladás	5 490 763	EUR	deviza
2021.08.09	2021.12.08	határidős	vétel	5 359 010	EUR	deviza
2021.08.09	2021.12.08	határidős	vétel	112 673	EUR	deviza
2021.08.09	2021.12.08	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza
2021.08.09	2021.12.08	határidős	vétel	5 490 763	EUR	deviza
2021.08.11	2021.12.17	határidős	vétel	2 420	USD	deviza
2021.08.11	2021.12.17	határidős	vétel	13 300	USD	deviza
2021.08.11	2021.09.29	határidős	vétel	354 000	USD	deviza
2021.08.16	2021.08.18	határidős	eladás	2 081 568	EUR	deviza
2021.08.16	2021.11.10	határidős	eladás	2 081 568	EUR	deviza
2021.08.18	2021.09.15	határidős	eladás	3	AUD	kötvény
2021.08.18	2021.11.10	határidős	vétel	784 000	EUR	deviza
2021.08.25	2021.09.30	határidős	eladás	8	CAD	kötvény
2021.08.25	2021.12.31	határidős	vétel	8	CAD	kötvény
2021.08.27	2021.10.05	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2021.08.27	2021.12.31	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2021.08.27	2021.09.30	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2021.08.27	2021.12.21	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2021.09.03	2021.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.09.10	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.12.08	határidős	vétel	3	EUR	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.09.03	2021.09.10	határidős	vétel	9	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.12.08	határidős	eladás	9	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.09.10	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.12.08	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2021.09.03	2021.09.29	határidős	vétel	468 000	EUR	deviza
2021.09.07	2021.11.10	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2021.09.07	2021.11.10	határidős	eladás	8 600	EUR	deviza
2021.09.07	2021.11.10	határidős	eladás	2 200	EUR	deviza
2021.09.08	2021.10.07	határidős	eladás	4 000 000	EUR	deviza
2021.09.10	2021.09.15	határidős	eladás	12	AUD	kötvény
2021.09.09	2021.09.15	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.09.10	2021.12.15	határidős	vétel	12	AUD	kötvény
2021.09.09	2021.12.13	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.09.14	2021.09.17	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2021.09.14	2021.09.17	határidős	eladás	9	EUR	részvény
2021.09.14	2021.09.17	határidős	eladás	13	USD	részvény
2021.09.14	2021.12.17	határidős	eladás	9	EUR	részvény
2021.09.14	2021.12.17	határidős	vétel	13	USD	részvény
2021.09.14	2021.12.17	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2021.09.14	2021.09.17	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2021.09.14	2021.12.17	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.09.15	2022.01.12	határidős	vétel	1 100 000	EUR	deviza
2021.09.15	2021.09.17	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2021.09.15	2021.12.17	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.09.15	2021.09.24	határidős	eladás	11	USD	nyersanyag
2021.09.15	2021.12.17	határidős	vétel	11	USD	nyersanyag
2021.09.16	2021.09.17	határidős	eladás	10	USD	nyersanyag
2021.09.16	2021.12.17	határidős	eladás	10	USD	nyersanyag
2021.09.21	2021.12.31	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2021.09.21	2021.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.09.21	2021.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2021.09.21	2021.12.21	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2021.09.22	2021.12.15	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2021.09.27	2021.09.29	határidős	vétel	5 874 252	EUR	deviza
2021.09.27	2022.01.19	határidős	eladás	5 874 252	EUR	deviza
2021.09.27	2021.09.29	határidős	eladás	5 666 451	USD	deviza
2021.09.27	2022.01.26	határidős	eladás	5 666 451	USD	deviza
2021.09.29	2021.12.17	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2021.09.30	2022.01.19	határidős	eladás	343 000	EUR	deviza
2021.10.04	2022.01.05	határidős	vétel	5 800 000	EUR	deviza
2021.10.05	2021.12.13	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.10.05	2021.12.13	határidős	vétel	27	USD	deviza
2021.10.05	2021.12.17	határidős	vétel	10	USD	részvény
2021.10.06	2021.11.04	határidős	vétel	6 500 000	EUR	deviza
2021.10.11	2021.10.13	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.10.11	2022.02.02	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.10.11	2021.10.13	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.10.11	2022.02.02	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.10.19	2021.12.13	határidős	eladás	1	USD	deviza
2021.10.19	2021.12.17	határidős	vétel	3	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.11.02	2021.12.13	határidős	vétel	13	USD	deviza
2021.11.02	2021.12.17	határidős	eladás	7	USD	részvény
2021.11.08	2021.11.10	határidős	vétel	2 865 568	EUR	deviza
2021.11.08	2022.01.12	határidős	vétel	2 865 568	EUR	deviza
2021.11.08	2021.11.10	határidős	vétel	2 239 127	EUR	deviza
2021.11.08	2021.11.10	határidős	eladás	26 981	EUR	deviza
2021.11.08	2021.11.10	határidős	eladás	6 833	EUR	deviza
2021.11.08	2022.02.09	határidős	eladás	2 239 127	EUR	deviza
2021.11.08	2022.02.09	határidős	eladás	26 981	EUR	deviza
2021.11.08	2022.02.09	határidős	vétel	6 833	EUR	deviza
2021.11.11	2021.12.17	határidős	eladás	4	EUR	részvény
2021.11.12	2022.01.05	határidős	eladás	350 000	EUR	deviza
2021.11.16	2022.04.13	határidős	vétel	1 561 198	EUR	deviza
2021.11.16	2022.04.13	határidős	eladás	12 124	EUR	deviza
2021.11.16	2021.12.13	határidős	vétel	1	USD	deviza
2021.11.16	2021.12.17	határidős	eladás	1	USD	részvény
2021.11.23	2021.12.17	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2021.11.23	2021.12.17	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2021.11.24	2021.12.31	határidős	vétel	8	CAD	kötvény
2021.11.24	2022.03.22	határidős	eladás	8	CAD	kötvény
2021.11.26	2021.12.21	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.11.26	2021.12.31	határidős	eladás	12	USD	kötvény
2021.11.26	2022.03.22	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.11.26	2022.04.05	határidős	vétel	12	USD	kötvény
2021.11.30	2021.12.13	határidős	eladás	9	USD	deviza
2021.12.03	2021.12.08	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2021.12.03	2022.03.08	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2021.12.03	2021.12.08	határidős	vétel	10	EUR	kötvény
2021.12.03	2022.03.08	határidős	eladás	10	EUR	kötvény
2021.12.03	2021.12.08	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2021.12.03	2022.03.08	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2021.12.03	2021.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.12.03	2022.03.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2021.12.06	2021.12.08	határidős	eladás	5 359 010	EUR	deviza
2021.12.06	2021.12.08	határidős	eladás	112 673	EUR	deviza
2021.12.06	2021.12.08	határidős	vétel	19 080	EUR	deviza
2021.12.06	2022.03.16	határidős	eladás	5 359 010	EUR	deviza
2021.12.06	2022.03.16	határidős	eladás	112 673	EUR	deviza
2021.12.06	2022.03.16	határidős	vétel	19 080	EUR	deviza
2021.12.06	2021.12.08	határidős	vétel	5 490 763	EUR	deviza
2021.12.06	2022.03.16	határidős	eladás	5 490 763	EUR	deviza
2021.12.07	2021.12.17	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2021.12.09	2021.12.13	határidős	eladás	21	USD	deviza
2021.12.09	2022.03.14	határidős	vétel	21	USD	deviza
2021.12.14	2021.12.15	határidős	vétel	13	AUD	kötvény
2021.12.14	2022.03.15	határidős	vétel	13	AUD	kötvény
2021.12.14	2021.12.17	határidős	vétel	13	EUR	részvény
2021.12.14	2022.03.18	határidős	vétel	13	EUR	részvény
2021.12.14	2021.12.17	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2021.12.14	2022.03.18	határidős	eladás	5	GBP	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.12.14	2021.12.17	határidős	vétel	10	USD	nyersanyag
2021.12.14	2022.03.18	határidős	eladás	10	USD	nyersanyag
2021.12.14	2021.12.17	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2021.12.14	2022.03.18	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2021.12.14	2021.12.17	határidős	vétel	10	USD	nyersanyag
2021.12.14	2022.03.18	határidős	vétel	10	USD	nyersanyag
2021.12.14	2021.12.17	határidős	eladás	10	USD	részvény
2021.12.14	2022.03.08	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2021.12.14	2022.03.08	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2021.12.14	2022.03.14	határidős	vétel	8	USD	deviza
2021.12.14	2022.03.22	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2021.12.14	2022.03.22	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2021.12.15	2021.12.17	határidős	eladás	1 092 214	USD	deviza
2021.12.15	2021.12.17	határidős	vétel	13 300	USD	deviza
2021.12.15	2021.12.17	határidős	vétel	2 420	USD	deviza
2021.12.15	2022.04.06	határidős	eladás	1 092 214	USD	deviza
2021.12.15	2022.04.06	határidős	vétel	13 300	USD	deviza
2021.12.15	2022.04.06	határidős	eladás	2 420	USD	deviza
2021.12.15	2021.12.17	határidős	eladás	3	USD	részvény
2021.12.15	2022.03.18	határidős	eladás	3	USD	részvény

Nyitott pozíció 2021.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.01.12	határidős	Vétel	1 100 000	EUR	deviza
2022.01.19	határidős	Eladás	5 874 252	EUR	deviza
2022.01.26	határidős	Vétel	5 666 451	USD	deviza
2022.01.19	határidős	Eladás	343 000	EUR	deviza
2022.01.05	határidős	Vétel	5 800 000	EUR	deviza
2022.02.02	határidős	Eladás	4 529 968	EUR	deviza
2022.02.02	határidős	Vétel	4 529 968	EUR	deviza
2022.01.12	határidős	Vétel	2 865 568	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	2 239 127	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	26 981	EUR	deviza
2022.02.09	határidős	Eladás	6 833	EUR	deviza
2022.01.05	határidős	Vétel	350 000	EUR	deviza
2022.04.13	határidős	Eladás	1 561 198	EUR	deviza
2022.04.13	határidős	Eladás	12 124	EUR	deviza
2022.03.16	határidős	Eladás	5 359 010	EUR	deviza
2022.03.16	határidős	Eladás	112 673	EUR	deviza
2022.03.16	határidős	Eladás	19 080	EUR	deviza
2022.03.16	határidős	Vétel	5 490 763	EUR	deviza
2022.04.06	határidős	Eladás	1 092 214	USD	deviza
2022.04.06	határidős	Eladás	13 300	USD	deviza
2022.04.06	határidős	Eladás	2 420	USD	deviza
2022.03.22	határidős	Vétel	6	CAD	kötvény
2022.03.22	határidős	Vétel	9	USD	kötvény
2022.04.05	határidős	Vétel	12	USD	kötvény
2022.03.08	határidős	Eladás	2	EUR	kötvény
2022.03.08	határidős	Eladás	10	EUR	kötvény
2022.03.08	határidős	Vétel	3	EUR	kötvény
2022.03.08	határidős	Eladás	1	EUR	kötvény
2022.03.14	határidős	Eladás	13	USD	deviza
2022.03.16	határidős	Vétel	13	AUD	kötvény
2022.03.18	határidős	Vétel	13	EUR	részvény
2022.03.18	határidős	Vétel	5	GBP	részvény
2022.03.18	határidős	Vétel	10	USD	nyersanyag
2022.03.18	határidős	Vétel	5	USD	nyersanyag
2022.03.18	határidős	Vétel	10	USD	nyersanyag
2022.03.08	határidős	Eladás	2	EUR	kötvény
2022.03.18	határidős	Vétel	3	USD	részvény

<b>Ügylet típusa</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Lejárat</b>	<b>Névérték (EUR)</b>	<b>Piaci érték (EUR)</b>	<b>Piaci érték (HUF)</b>
kamatcsere	EUR	2024.07.15	2 000 000	3 344,53	1 234 132
<b>Összesen</b>			<b>2 000 000</b>	<b>3 344,53</b>	<b>1 234 132</b>

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdéi határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős és kamatcsere ügyleteket jellemzően fedezeti céljai. Az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és HUF eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2021-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-413/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljeshozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2021-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 2021-ben, a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 235 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,35%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

Az Alapkezelő 2021-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezel.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2021-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpia

A koronavírus járványt kísérő korlátozások és számottevő gazdasági visszaesés ellenére a hazai inflációs mutatók relatíve magas szinten tartózkodtak a 2021-es év elején, így borítékolható volt, hogy a gazdaság fokozatos újraindításával párhuzamosan rég nem látott inflációs nyomás fog megjelenni a magyar gazdaságban. Ez be is következett, a tényleges inflációs számok azonban még a magas várakozásokat is felülmúlták, így a Magyar Nemzeti Bank már júniusban kamatemelést hajtott végre. Kezdetben az MNB „maratonnak” nevezte a magyar monetáris politikai szigorítás jövőbeli pályáját, vagyis, hogy fokozatos, hosszú és kiszámítható kamatemelési ciklusra kell felkészülni. Csak hogy a hazai inflációs adatok, illetve a globális környezet változása összességében alá helyezte a forint árfolyamát, ami így az euróval szemben történelmi mélypontra, 370 fölé gyengült. Mivel a gyenge árfolyam tovább fokozta a másodkörös inflációs hatások kialakulásának kockázatát az egyébként is kifeszített inflációs pálya mellett, a magyar jegybank novemberben a szigorítási ütem felgyorsítására kényszerült. Az alapkamat szintje elvált az egyhetes betéti kamattól, így ismét az utóbbi vált az irányadó rátává. Az év hátralevő részében az alapkamat és az egyhetes betéti kamat közötti különbség folyamatosan nőtt, az MNB ugyanis elsősorban az egyhetes ráta emelésével próbálta kordában tartani a forint árfolyamát, illetve –

ezzel összefüggésben - megakadályozni, hogy az inflációs várakozások még jobban elszálljanak. Az irányadó ráta hat hónap alatt (december végére) 325 bázisponttal 4%-ra emelkedett, azonban ez sem tudta érdemben erősíteni a forintot, a hazai fizetőeszköz a 370-es szint közelében zárta az évet az euróval szemben. Az érdemi szigorítás ellenére a hazai inflációs mutatók év végéhez közeledve tovább emelkedtek, így egyértelművé vált, hogy az MNB-nek további erőfeszítésekre lesz szüksége az inflációval szembeni küzdelemben.

A várakozásokat jócskán meghaladó hazai inflációs pálya, a forint gyengélkedése, illetve a Magyar Nemzeti Bank monetáris szigorítása drasztikus hozamemelkedést idézett elő a magyar kötvénypiacon. A kötvényárfolyamok esése augusztus második felében indult be igazán, összességében a MAX-index értéke több mint 11%-ot zuhant egyetlen év alatt, amire korábban nem volt példa. A másodpiaci hozamok a hozamgörbe éven belüli lejáratú szegmensében 175-250 bázisponttal, míg az éven túli szakaszán 225-350 bázisponttal emelkedtek.

## A nemzetközi kötvénypiac

Jelentős kilengéseket hozott a 2021-es év a nemzetközi kötvénypiacokon, amelyet alapvetően három szakaszra lehetett bontani. Az első szakaszban az átoltottsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade“-re pozicionálta magát, vagyis, hogy a válságból való gyors - a monetáris és fiskális politika intenzív támogatása által fűtött - kilábalás az infláció érdemi gyorsulását fogja okozni. Ez a helyzet pedig az elmúlt években megszokotthoz képest akár tartósan magasabb áremelkedési ütemet eredményezhet, magasabb kötvényhozamokkal. Ez a szakasz tartott nagyjából kora tavaszig.

A második szakaszban megfordult a fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok felfelé menetelése, ami elsősorban az új koronavírus-mutációk megjelenésével, illetve a nagy jegybankok laza monetáris politikájuk melletti elköteleződésével volt magyarázható. Ez a szakasz húzódtott el megközelítőleg nyár végéig.

Végezetül az utolsó szakaszban a nagy jegybankok, élükön az amerikai Federal Reserve-vel, folyamatosan a várakozásaikat meghaladó inflációs számokkal kezdtek el szembesülni. Ezzel veszélybe került az a korábbi narratívájuk, miszerint az infláció gyorsulása átmeneti, egyedi tényezőkre vezethető vissza, amelyek hamarosan kikerülnek a bázisból, így az áremelkedési ütem is várhatóan dinamikus lassulásnak indul. 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. Mindez fordulatra kényszerítette a Fed-et: az amerikai jegybank már tél elején elkezdte csökkenteni az általa vásárolt kötvények (állampapír és jelzáloglevelek) mennyiségét, decemberben pedig már a hivatalos jegybanki kommunikáció is elhagyta az infláció átmenetiségére vonatkozó narratíváját, megágyazva ezzel a 2022-es kamatemeléseknek. Az euróövezetben a munkaerőpiac strukturális helyzete, illetve az USA-hoz képest kisebb mértékű fiskális stimulus miatt nem vált annyira sürgetővé a monetáris szigorítás kérdésköre, azonban az Európai Központi Bank is fokozatosan kihátrált átmeneti inflációs álláspontja mögüli, így, ha lassabban és nem is olyan nyíltan, a Fed nyomdokaiba lépett.

Összességében 2021-ben az amerikai állampapír-hozamok a 2-7 éves lejáratú szegmensben emelkedtek a legnagyobb mértékben, 60-90 bázisponttal, míg a görbe hosszú oldalán ennél visszafogottabb, 30-50 bázispontos emelkedést láthattunk. A német hozamgörbe 2-7 éves lejáratú szakasza ennél jóval kisebb mértékben, 10-30 bázisponttal tolódt feljebb, miközben a hosszabb lejáratú szegmensben 30-40 bázispontos emelkedést hozott a 2021-es év.

## A hazai/régiós részvénytőzsdék

Erős évet zártak a hazai és régiós tőzsdék 2021-ben, ami részben a megelőző év gyengébb teljesítményének kompenzálása volt. 2020-ban a koronavírus járvány az egész világon a részvénytőzsdék esését hozta, és ezen belül a közép-kelet-európai régió teljesítménye a leggyengébbek között volt. Ugyanakkor a 2020 novemberében elindult részvénytőzsdéi felívelésben pontosan ez a régió nyújtotta legerősebb teljesítményt, ami 2021 első felében is folytatódott. Míg a 2020-as gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan, amelyek a régiós indexekben felülreprezentáltak, és ez így hozzájárult a gyenge teljesítményekhez, addig 2021-ben a ciklikus papírok voltak a felülteljesítők. Az oltottság emelkedésével és a gazdasági korlátozások feloldásával az egész régiós gazdaság meglódt, ami maga után húzta a régiós vállalatok pénzügyi teljesítményét is. 2021-ben a régiós részvénytőzsdék az energia

és pénzügyi szektor magas súlyának köszönhetően jelentősen emelkedtek, ami globálisan is kiemelkedő teljesítményt jelentett. A cseh tőzsde osztalékokkal együtt 44,97%-ot emelkedett, míg a lengyel 19,57%-ot, a magyar 19,81%-ot a román piaci pedig 39,44%-kal került feljebb 2021-ben.

## A nemzetközi részvénytőzsi piac

A 2021-es év pozitív hangulatban telt majdnem az összes piacon, ugyanakkor a fejlett piacok lényegesen felülteljesítették a fejlődő piaci átlagot. Miközben Amerikában komoly gazdasági fellendülés indult a koronavírus elleni védőoltások beadásával és a járvánnyal kapcsolatos korlátozások párhuzamos feloldásával, addig a fejlődő országokban az oltottság szintje még alacsonyabb volt, és időről időre a hatóságok kénytelenek voltak újabb korlátozásokat bevezetni a járvány fékentartására. A fejlődő piacok közül a legnagyobb, a kínai piac mindössze alig 5%-kal emelkedett, miközben az S&P 500 index emelkedése majdnem 27% volt. Az év első felében a ciklikus papírok jobban teljesítettek, azonban az év második felében ez megfordult, és összességében ugyanolyan teljesítményt nyújtottak az értékalapú és a növekedési típusú részvények. Ennek megfelelően a Nasdaq index éves teljesítménye gyakorlatilag megegyezett az S&P 500 index teljesítményével. Ugyanakkor a legnagyobb európai vállalatok részvényeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index a második félévben lemaradt, az éves teljesítménye 20% körül alakult. A fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése kisebb megingásokat okozott a részvényárfolyamokban az év folyamán, de a vezető jegybankok továbbra is támogató monetáris politikája összességében segítette a részvénytőzsi emelkedést. Szembeötlő a vállalati eredmények komoly javulása, ami sok esetben a 2020-ban bevezetett takarékosági intézkedések pozitív hatásainak, valamint a beinduló kereslet pozitív hatásának összeadódásából származott. Így például az S&P 500 vállalatainak összesített eredménye 48,5%-kal emelkedett 2021-ben, és ezzel már 28%-kal haladta meg a koronavírus előtti 2019-es év összesített eredményét, tehát elmondható, hogy ezek a vállalatok már messze maguk mögött hagyták a járvány negatív hatásait. A tavalyi év részvénytőzsi eseményeinek egyik érdekessége volt a „mém” részvények megjelenése, ahol a Reddit-en és egyéb online fórumokon megjelenő kisbefektetők összehangolt magatartásával korábban nem látott mértékű és gyorsaságú árfolyammozgásokat tudtak kiváltani. Főleg az intézményi befektetők által shortolt részvények kerültek a kisbefektetők célkeresztjébe, ami egy bizonyos forradalmi ízt is adott a támadásaiknak, mivel az árfolyamemelkedések jelentős veszteségeket okoztak ezeknek az intézményi befektetőknek.

## Árúpiaci változások

A gazdaságok újraindításával, a gazdasági aktivitás növekedésével az árúpiacok is pozitív évet zártak 2021-ben. Az olaj a legerősebb árúpiaci termékek között volt, az árfolyama 50% felett emelkedett az év folyamán. 2020-szal szemben, amikor Szaúd-Arábia az amerikai palaolaj termelők kizorítását célozva jelentősen növelte a termelését a járvány miatt éppen összeomló kereslet ellenére, és ezzel negatív tartományba hajtotta az olajárakat, 2021-ben a folyamatosan erősödő olajkereslettel nem tartott lépést a kínálat növekedése, főleg az OPEC visszafogott termelési kvóta emelése miatt, így az árak folyamatosan erősödtek. A gazdasági aktivitás növekedése az ipari nyersanyagok árát is felfelé hajtotta, jelentősen emelkedett az alumínium, az acél és a réz ára. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése pedig az ultralaza monetáris politika mellé társulva az inflációs várakozásokat emelte. Az árúpiaci termékek közül a nemesfémek a kivételek közé tartoztak 2021-ben, az árfolyamok csökkentek, ami vélhetően elsősorban az emelkedő hozamkörnyezetnek volt betudható.

## A hazai ingatlanpiac

A pandémia okozta globális gazdasági bizonytalanság miatt a befektetők 2020-ban még jellemzően elhalasztották befektetési döntéseiket, 2021-ben azonban már itthon és regionális szinten is érezhető a befektetési piac regenerálódása.

A magyar piacot tradicionálisan az irodabefektetések dominálják; 2021-ben a teljes volumen 73 százalékát tették ki. A kiskereskedelmi befektetések csupán a volumen 4 százalékát adták. A hotel piacon 97 millió euró értékben regisztráltunk tranzakciót, ami a volumen 9 százalékát teszi ki. Az ipari logisztikai piac robbanása ellenére, elsősorban a piaci termékek hiánya miatt mindössze 36 millió euró (3%) volumenben történt tranzakció. A maradék 12 százalékot vegyes felhasználású befektetések tették ki.

2021 végén 3,95 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacon, amely 420 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (84 százalék), míg a saját használatban lévő területek a piac 16 százalékát teszik ki. 2021-ben csupán 44.450 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, három új fejlesztésben.

A budapesti irodapiacon mért keresleti szint javulást mutat a 2020-ban mért szinthez képest. A teljes kereslet 365.770 négyzetméter volt 2021-ben, ami éves alapon közel 10%-os növekedést jelent. Az üresedési ráta 2021 végére elérte a 9,2%-ot, ami kismértékű, 0,8%-os növekedés a 2020. évvégi szinthez képest. Az üresedés közép-európai összehasonlításban továbbra is az egyik legalacsonyabb.

2021 első félévének a végére a prime kínálati bérleti díjak tekintetében enyhe konszolidáció volt látható. Azóta stabilitást regisztráltunk, a jelenlegi prime CBD bérleti díj Budapesten 24,5 euró/m<sup>2</sup>/hó, ami régiós összehasonlításban a legmagasabb. A prime hozamszintek csökkenni tudtak 2021 folyamán. A második negyedév végi 5,20 százalékos szintről 4,75 százalékra csökkentek az év végére, ami közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó hozamszint az irodaingatlanok piacán.

Budapesten és az agglomerációban 2021 év végén 2,73 millió négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 186 épületben. 2021-ben a kereslet rekord magas szintet ért el, összesen 634.770 négyzetmétert tett ki. A nettó kereslet aránya továbbra is magas, összesen 68%-ot tett ki. 2021 második felében jelentős mennyiségű, összesen 180.500 négyzetméternyi új ipari logisztikai területet adtak át. Az éves új átadások így elérték a rekord magas, 348.700 négyzetméteres szintet. A nettó bérbeadások magas arányának köszönhetően és a jelentős új terület átadása ellenére sem nőtt az üresedési ráta. Az év végére az üresedés 3,2 százalék a budapesti piacon.

8 év után ismét történt Budapesten új bevásárlóközpont átadás: 2021 szeptemberében adták át az 55.000 négyzetméter nagyságú Etele Plázzát. Egyéb új fejlesztés nincs a piacon, a meglévő bevásárlóközpontokat felújítják tulajdonosaik (Euro Center, Campona Shopping Center és a Corvin Áruház). Emellett még számos kisebb retail park áll fejlesztés alatt.

A bevásárló utcák tekintetében, főleg a nemzetközi turizmus hiánya okozta helyzet miatt a bérleti díjak csökkentek a pandémia előtti időszakhoz képest. Jelenleg 120,0 euró/m<sup>2</sup>/hó a prime Váci utcai bérleti díj nagysága. A bevásárló központok esetében is csökkenést regisztráltunk, a prime bérleti díjak jelenleg 85,0 euró/m<sup>2</sup>/hó értéken állnak. A retail parkok jól teljesítettek az elmúlt időszakban, jelenlegi prime bérleti díj szintjük 12,0 euró/m<sup>2</sup>/hó.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2021-ben.

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

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2021-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2021. év
Rögzített jövedelem összesen:	240
Változó jövedelem összesen*:	65
Kedvezményezetttek száma:	31
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 2021-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2021. év
Felső vezetés	94
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	135
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, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2021-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2021. március 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2021. március 10 volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2021 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (SFDR rendelet) elvárásainak átültetése a szabályzatba:

- nyilatkozat arról, hogy az Alapkezelő Javadalmazási Politikája megfelelően tükrözi a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését
- ennek érdekében a Javadalmazási Politika 1. számú mellékletében szereplő szervezeti egység specifikus teljesítmény mérőszámok kiegészültek a fenntarthatósággal kapcsolatos kritériumokkal

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

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

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2021.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)

Kitettség: 0,67%

2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2,25% 2023/09/28. (ISIN kód: XS2237392027)

Kitettség: 0,50%

A fordulónapot követően az összes felsorolt illikvidnek minősített eszköz értékesítésre került.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

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

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

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

Az Alap a Kbfvtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

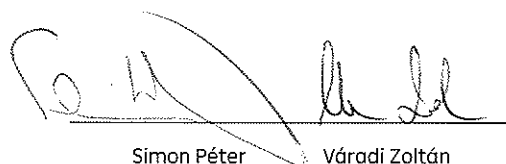
### b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2021.12.31-én: 122,19%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.12.31-én: 125,77%

## XII. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik. Ezek a szankciók az orosz kibocsátók értékpapírjaiban való kereskedést sok esetben megnehezítették vagy ellehetlenítették, egy adott értékpapír orosz érintettsége pedig jelentős értékvesztéssel járt az általános piaci esésen felül. Bár a konfliktus alakulása és annak következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő nem azonosított 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 üzleti jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap Sberbank kitétséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2022. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2022. január 03-án tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark	Max vagy tényleges Alap-kezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap-kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU0000716410)	2,0%	2,00% / a közbőbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,92% (2020)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci megítélése és értéktétele szerint dinamikusán, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	3,0%	2,25% / a közbőbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,10% (2021)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap oportunitásitikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alábbi főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközcsoportok szerint három nagy csoportra osztható: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállalati többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.
Aegon MoneyMaxx Total Return Befektetési Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000716014)	3,0%	0,75% / a közbőbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,90% (2020)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközcsoportok közti és eszközcsoportokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap úgynevezett „tejes hozamú” alap, ami több eszközcsoportba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexkövetni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tag határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az alap hozamcéljának elérése érdekében

									dinamikusan változhat. Az alap befektetéseiinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak.
Hold Columbus Globális Értékpapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,20% (2020)	Hold Alapkezelő Zrt.					Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamról nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	RMAX 100%	2,25% / 20%	1,89% (2020)	Hold Alapkezelő Zrt.					A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szorása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,06% (2020)	Hold Alapkezelő Zrt.					Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamról jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatu instrumentumokban, akkor alacsony kockázatu eszközökhöz fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
Generali Selection Abszolút Hozam Alap A sorozat (ISIN: HU0000706791)	3%	1,75% / a közöbhozam feletti teljesítmény maximum 20%-a	2,03% (2021)	Generali Alapkezelő Zrt.					Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	3,25%	2,00% / a közöbhozam	2,22% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.					Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknel magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyat képező, figyelembe vehető

(ISIN: HU0000706361)		feletti teljesítmény 20%-a			<p>pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb küiföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000706379)	2,0%	2,00% / a közzöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,12% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyონát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minőségű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresébből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetőségé miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
OTP Új Európa Alap A sorozat (ISIN: HU0000705827)	2,0%	2,00% / a közzöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,13% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p>
OTP Föld Kíncei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	3,25%	2,00% / a közzöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,13% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alap tágan értelmezett árupiaci kitétséget kint, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresébből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenteni vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel jelfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.</p>
Raiffeisen Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000703699)	3,0%	1,20% / a közzöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,63% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorláttnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű</p>

Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	3,0%	1,20% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,73% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	portfóióba fekteti a tőkét, ahol a portfóió elsősorban egyedi részvénytársasági és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénytársasági kockázatok vállalása vagy csökkentése valósíthat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)	2,0%	1,20% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,78% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázatot felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátot megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóiójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kockázatok függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekre, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)	100% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR)	1,50%	2,56% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázatot felvállalása mellett az Alap portfóióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázatot megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfóió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázatot csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat (ISIN: HU0000717954)	100% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR)	1,50%	2,56% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdeire bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / 20%	1,06% (2020)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyek az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.



Equities (R) VTA (ISIN: AT0000677927)				(2021)	Kapitalanlage GmbH	tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKMAGZ66)	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	0,18%	0,18% (2022)	BlackRock	Az iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékokat újra befekteti. Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).	
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged (ISIN: IE00BW38TT60)	Topix TR JPY	0,70%	0,85% (2021)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásaik vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexe a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódhat kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000748259)	Nincs	1,50%	1,46% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázattvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejártó állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.	
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,20% (2021)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusz a globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokkal vannak megterhelve. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók	

<p>Raiffeisen Global Bond (R) VTA (ISIN: AT0000785340)</p>	<p>JPM GBI Global EUR</p>	<p>0,72%</p>	<p>0,84% (2021)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látványos vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen-Globál-Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény, vagy alacsony kamatszintű környezetben a lehető legjobb teljesítmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51%-ában) észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzeti feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap vagyonának több mint 35%-a fektethető be az alábbi kibocsátók értékpapírjaiba/pénzügyi eszközeibe: Németország, Franciaország, Nagy-Britannia, USA, Japán. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaértékek alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.</p>
<p>Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,43% (2021)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelülBefektetések-FeltörőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyi piacra fektetve. Az alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen-FelülBefektetések-FeltörőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyi piacra fektetve. Az alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,40% (2021)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelülBefektetések-FeltörőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyi piacra fektetve. Az alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen-FelülBefektetések-FeltörőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyi piacra fektetve. Az alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>

<p>Raiffeisen 301 Sustainable Euro Gov. Bonds (ISIN: AT0000607254)</p>	<p>JPM GBI EMU Investment Grade</p>	<p>0,24%</p>	<p>0,30% (2021)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>devizárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbök ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen 301 Felelős Befektetések Euro Államkötvények egy kötvényalap. Befektetési célként elsősorban rendszeres jövedelemre vagy alacsony kamatozású környezetben a lehető legjobb teljesítmény elérésére törekszik. Kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet, amelyek kibocsátói ESG-kritériumok (környezeti, társadalmi, irányítási) alapján fenntartható minősítést kaptak. Az alap eszközeinek legalább 51%-a euróban denominált államkötvényekben tartja. Ugyanakkor az alap kötvénybefektetéseken keresztül nem finanszíroz fegyverkezési ágazatokat vagy olyan vállalatokat, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és - felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás főszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.</p>
<p>Raiffeisen 902 Sustainable Euro Gov. Bonds II VTA (ISIN: AT0000A06QF7)</p>	<p>JPM GBI EMU ex Germany</p>	<p>0,31%</p>	<p>0,25% (2021)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 902 Felelős Befektetések Euro Államkötvények II egy kötvényalap. Befektetési célként elsősorban rendszeres jövedelemre vagy alacsony kamatozású környezetben a lehető legjobb teljesítmény elérésére törekszik. Kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet, amelyek kibocsátói ESG-kritériumok (környezeti, társadalmi, irányítási) alapján fenntartható minősítést kaptak. Az alap eszközeinek legalább 51%-a euróban denominált államkötvényekben tartja. Ugyanakkor az alap kötvénybefektetéseken keresztül nem finanszíroz fegyverkezési ágazatokat vagy olyan vállalatokat, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és - felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás főszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.</p>
<p>Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,42% (2021)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen 314 - Euro</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,25%</p>	<p>0,32%</p>	<p>Raiffeisen</p>	<p>A Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres</p>

Inflation Linked VTA (ISIN: AT0000607312)			(2021)	Kapitalanlag GmbH	jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
--	--	--	--------	----------------------	--

Forrás: az alapok 2021. december havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg