

**Raiffeisen Étalon Abszolút Hozam
Származtatott Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 26.214.906 E Ft, a tárgyévi eredmény 814.763 E Ft nyereség – , és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A 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 beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb kérdések

Az Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2023. április 25-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „*Vélemény*” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

Az Alapkezelő vezetése felelős az Alapra vonatkozó megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az Alapkezelő vezetése felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. Az Alapkezelő vezetésének 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.


A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban 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.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 25.


.....

Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjében
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló


Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083


Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2022. december 31.	eFt 2023. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	9 736 811	26 059 451
I. Követelések	545 140	821 648
1 Követelések	545 140	821 648
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 857 128	23 799 474
1 Értékpapírok	7 382 938	21 856 830
2 Értékpapírok értékelési különbözete	474 190	1 942 644
a kamatokból, osztalékból	103 864	356 094
b egyéb	370 326	1 586 550
III. Pénzeszközök	1 334 543	1 438 329
1 Pénzeszközök	1 334 543	1 438 329
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	188	860
1 Aktív időbeli elhatárolás	188	860
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	117 986	154 595
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	9 854 985	26 214 906
E / Saját tőke	9 536 958	25 599 638
I. Induló tőke	6 628 552	16 096 820
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15 618 887	26 589 638
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 990 335	-10 492 818
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 908 406	9 502 818
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 476 712	5 751 298
2 Értékelési különbözet tartaléka	592 176	2 097 239
3 Előző évek eredménye	228 040	839 518
4 Üzleti év eredménye	611 478	814 763
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	316 809	612 743
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	316 809	612 743
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különböz	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 218	2 525
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	9 854 985	26 214 906

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2022.	2023.
I Pénzügyi műveletek bevétele	1 898 395	3 307 279
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	1 041 489	1 988 387
III Egyéb bevételek	24	28
IV Működési költségek	241 647	493 755
V Egyéb ráfordítások	3 805	10 402
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	611 478	814 763

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési Alap

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte

„A” sorozat: E-III/110.270/2005., 2005. augusztus 02.

„Q” sorozat: H-KE-III-417/2019. 2019. július 17.

Az Alap 2021 év során EUR és USD sorozatokat indított. Az Alap „E” és „U” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-281/2021., 2021.május 14.

Az „E” sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR, az „U” sorozat USA dollárban denominált, névértéke 1 USD

Az Alap által kibocsátott „A”, „E”, „U” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, a „Q” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják

Az MNB a H-KE-III-281/2021. sz. 2021. május 14-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében

- az Alap neve 2021.06.18-tól Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alapra módosult

- az Alap sorozatai „E” jelű, euróban denominált és „U” jelű, USA dollárban denominált sorozatokkal bővült

Az MNB a H-KE-III-720/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében sikerdíj módja került bevezetésre 2022.01.01-től, amelyhez kapcsolódóan minimum hozamkorlát került kijelölésre

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelyek pontos címe elérhetőség a következő: <https://alopok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesel>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft	
Bejegyzési szám:	000083	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Cím:		
Komarovai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebert Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan 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 hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ

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

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot (MHK) alkalmaz, amelynek mértékét minden évben felülvizsgálja

Az MHK egyes évekre vonatkozó értékei sorozatonként az alábbi táblázatban található

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-től
„A” sorozat	2,00%	11,00%	8,00%
„Q” sorozat	2,00%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E” sorozat	2,00%	2,50%	3,00%
„U” sorozat	2,00%	3,50%	4,50%

Az alkalmazott minimum hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet

Az Alap egyes sorozatának minimum hozamkorlát számítása során az Alapkezelő a deviza fedezés hatásának figyelembe vételekor becslést alkalmazott, ami a 2024-es évre vonatkozóan a forint sorozatok („A”) esetében 3,5% pontos emelkedést, az EUR sorozat („E”) esetében pedig 1,5% pontos csökkenést okozott az alapul vett USD sorozat („U”) esetében megállapított minimum hozamkorláthoz képest

Az Alapkezelő a fenti minimum hozamkorlát alapján referencia árfolyamot számol a Kezelési Szabályzatban leírtak szerint, amit teljesítményértékelés (összehasonlítás) és sikerdíj kiszámítása céljából használ 2021. december 31-ét követően. Az Alap ezen Referencia árfolyama az Alapkezelő Javadalmazási Politikájával összhangban, az Alap menedzselésében résztvevő alkalmazottak éves teljesítményének értékeléséhez és javadalmazásához kerülhet felhasználásra egy összetett értékelés részeként.

Az Alapkezelő a Kfttv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós

származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszköztétele, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet

1. Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

- a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
- a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.

3. Részvények

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.

4. Pénzpiaci eszközök

A fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacon kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott pénzpiaci eszközök

5. Bankbetétek: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

6. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett alapok (ETF)

7. Származtatott ügyletek:

Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

8. Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok

Az Alapkezelő jelenleg a következő, külföldi jogszabályok alapján külföldön kibocsátott átruházható értékpapírokat sorolja ide, amelyeknek nincs hazai megfelelőjük Exchange traded note (ETN), Exchange traded commodity (ETC).

A tőzsdén jegyzett alapokhoz (ETF) hasonlóan az ETC/ETN-eket is tőzsdén jegyzik és kereskedik, az árfolyamuk az ETC/ETN alaptermékeinek árváltozása alapján ingadozik

A kollektív befektetési értékpapírként kezelt ETF-ekkel ellentétben azonban az ETC/ETN-ek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Az Alapkezelő a befektetési politikára vonatkozó korlátozások betartása mellett ezen értékpapírokat is megvásárolhatja az Alap részére. Az Alapkezelő a fenti struktúrákor keresztül olyan kitétséget is beemelhet az Alap befektetési közé, mint például a kriptodeviza. Ugyanakkor a kriptodevizákba történő befektetésre az Alapnak csak a kizárólag a fenti struktúrákon, vagy származtatott eszközökön keresztül van lehetősége, a kriptodevizákba történő közvetlen befektetés az Alap számára nem megengedett

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	0%	20%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	-
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	-
Egyéb állampapírok	100%	0%	-
Forintban denominált állampapírok	100%	0%	-
Külföldi devizában denominált állampapírok	100%	0%	-
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%	20%
Forintban denominált vállalati kötvények	100%	0%	-
Forintban denominált jelzáloglevelek	100%	0%	-
Forintban denominált egyéb kötvények	100%	0%	-
Külföldi devizában denominált kötvények	100%	0%	-
Pénzpiaci eszközök	20%	0%	-
Betét	100%	0%	20%
Forint betét	100%	0%	-
Deviza betét	100%	0%	-
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	-
Részvények és certifikátok	100%	0%	40%
Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok	30%	0%	-
Repo és fordított repo ügyletek	100%	0%	0%
Vétel-eladás ügylet (buy-sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell-buy back)	100%	0%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvelést vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2023. december 29-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához:

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekintendő tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető

Legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga, az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama, múltbeli hozamfelár (spread), likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) és egyéb átruházható értékpapírok (ETN, ETC) / Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

Az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hozai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelés árfolyamot az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Származtatott ügyletek

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

- Határidős vételi és eladási megállapodások (forward): a mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.
- Opció ügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.
- Csereügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján elfogadott árazási modell használata, ügyleti partner által meghatározott ár.
- CFD ügyletek: a nyitór és az alaptermeknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermek ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermek kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Repo és fordított repo ügyletek

Posszív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyat képező eszköz értékét a portfólió értékéből beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.

Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értékéként kell meghatározni, további kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik

Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözétével szemben

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5.§ (B) bekezdésével összhangban a vevő az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelések (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolás között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni – a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján – a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege – veszteségjellegű – különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe – a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben – és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti – az értékelésből adódó – különbözet a tőkenövekményt változtatja

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
REPAUS240125	EUR	4 889 432	-627	0	4 888 805
Összesen		4 889 432	-627	0	4 888 805

B/ Fix és változó kamatozású kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BCR 270519	EUR	370 870	34 169	18 022	423 061
BT 281207	EUR	378 160	16 838	1 820	396 818
CESKA 280308	EUR	266 385	10 762	4 788	281 935
ERSTE 260204	EUR	393 263	9 108	4 758	407 129
EXIM 240117	HUF	250 825	-145	38 028	288 708
EXIM 240417	HUF	499 825	10 592	55 957	566 374
EXIM 240523	HUF	151 499	2 779	14 426	168 704
EXIM 290516	EUR	312 850	24 739	2 344	339 933
MFBEU240926	EUR	485 273	-5 691	6 513	486 095
MFBEU241025	EUR	384 613	-263	3 603	387 953
MFBEU270629	EUR	2 295 085	39 722	37 620	2 372 427
MFB240626	EUR	949 564	-27 548	11 994	934 010
NOVAKR260629	EUR	296 024	20 679	11 415	328 118
OTP 260304	EUR	960 748	-15 361	55 716	1 001 103
OTP 271005	EUR	387 263	9 255	5 573	402 091
OTPBK240715	EUR	106 715	3 946	1 524	112 185
RAIFF251122	EUR	284 991	-6 860	2 498	280 629
RAIFF280630	HUF	400 000	25 342	20 079	445 421
RAIFRO271012	EUR	387 660	8 732	5 857	402 249
RBCZ FX 2601	EUR	239 525	-6 770	15 512	248 267
RBI 280915	EUR	584 762	14 918	10 072	609 752
RBICRO 2706	EUR	372 000	33 559	17 213	422 772
UNICR 270222	HUF	200 000	-7 445	10 155	202 710
USTRE 320115	USD	917 325	12 491	607	930 423
Összesen		11 875 225	207 548	356 094	12 438 867

C/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2020 NO	NOK	210 617	39 370	0	249 987
6954 JP	JPY	180 852	-13 798	0	167 054
ALPHA BK3007	EUR	166 706	82 769	0	249 475
APPLE	USD	94 453	38 947	0	133 400
APR PW	PLN	213 511	-3 210	0	210 301
AT AND T INC	USD	117 132	-29 706	0	87 426
BABA US	USD	361 132	-15 164	0	345 968
BBCP US	USD	182 564	41 272	0	223 836
BHF US	USD	25 397	21 446	0	46 843
BLK US	USD	193 550	51 129	0	244 679
CTP NA	EUR	262 337	39 997	0	302 334
DHT US	USD	57 749	57 782	0	115 531
EUROB GA	EUR	144 323	105 269	0	249 592
GALAXY COSMO	EUR	441	1 451	0	1 892
GBX US	USD	178 466	64 681	0	243 147
GNK US	USD	58 504	26 299	0	84 803
HRB US	USD	99 764	51 052	0	150 816
IBKR US	USD	53 013	25 450	0	78 463
KMX US	USD	279 183	-32	0	279 151
MAERSKA DC	DKK	388 244	-21 601	0	366 643
MT NA	EUR	36 065	32 730	0	68 795
MTELEKOM	HUF	66 455	40 383	0	106 838
NBK GRE II.	EUR	148 603	133 946	0	282 549
OTP DEMAT	HUF	148 649	94 797	0	243 446
PKO BANK	PLN	118 811	102 698	0	221 509
RIBH	EUR	167 500	39 927	0	207 427
SBLK US	USD	57 228	26 736	0	83 964
SIGNET JEWEL	USD	65 708	45 769	0	111 477
SSABA SS	SEK	210 115	64 635	0	274 750
URW NA	EUR	229 652	90 543	0	320 195
VOW3 GY PREF	EUR	209 197	4 777	0	213 974
Összesen		4 725 921	1 240 344	0	5 966 265

D/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BNK FP	EUR	141 700	60 231	0	201 931
B1FZSC47	USD	162 906	-502	0	162 404
XOP CHO	USD	61 646	79 556	0	141 202
Összesen		366 252	139 285	0	505 537

Értékpapírok összesen **21 856 830** **1 586 550** **356 094** **23 799 474**

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektetést származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezeti célt szolgál, azaz az EUR-ban, USD-ben stb megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza kitettség megszüntetését. A futures ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása

A Raiffeisen Bankkal kötött futures ügyletek esetében a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek naponta elszámolják egymással szemben

Az Alap a fedezeti ügyleteikhez kapcsolódóan devizanemenként elkülönített számlákon óvadékokat helyez el. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek

A futures ügyletek a lejáratig minden esetben lezárásra kerülnek. Az Alapkezelő a forward ügyletek esetében a zárások helyett ellentétes irányú nyitásokat köt. A forward ügyletek lejáratakor a felek az egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciókat a Raiffeisen Bank esetében bruttó módon, míg a többi partner esetében nettó módon számolják e

Az Alap a futures ügyleteken 2023.év során összesen 158.270 e Ft veszteséget, míg a forward ügyleteken 659.776 e Ft nyereséget realizált.

Az Alap 2023.12.31-én az alábbi nyitott futures ügyletekkel rendelkezik

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Egy napi eredmény 2023.12.29.(HUF)	Mérlegfordulónapi elszámolt változók (HUF)	Piaci érték (HUF)
GXH4INDX	/ eladási	EUR	2024.03.15	3 828 263	-4 220 150	12 961 888	8 741 738
GXH4INDX	/ eladási	EUR	2024.03.15	845 450	-937 811	861 255	-76 556
NQH24INDX	/ eladási	USD	2024.03.15	3 326 310	4 642 296	-31 799 728	-27 157 432
NQH24INDX	/ eladási	USD	2024.03.15	671 170	928 459	-4 313 178	-3 384 719
GCG24CMDTY	/ vételi	USD	2024.02.29	1 006 870	-2 026 674	12 083 827	10 057 153
GCG24CMDTY	/ vételi	USD	2024.02.29	2 031 200	-4 053 348	18 118 812	14 065 464
ÖSSZESEN					-5 467 228	7 912 876	2 245 648

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
GXH4INDX	/ eladási	EUR	3 828 263	1 460 941 535	1 465 382 320
GXH4INDX	/ eladási	EUR	845 450	321 178 001	323 621 351
NQH24INDX	/ eladási	USD	3 326 310	1 176 781 952	1 152 366 836
NQH24INDX	/ eladási	USD	671 170	233 835 628	232 520 135
GCG24CMDTY	/ vételi	USD	1 006 870	348 820 043	349 897 394
GCG24CMDTY	/ vételi	USD	2 031 200	703 688 928	704 867 024
ÖSSZESEN				4 245 246 087	4 228 655 060

Az Alap 2023.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR240125FWD	/ eladási	EUR	2024.01.25	2 150 000	826 589 000	822 977 000	19 734
USD240221FWD	/ eladási	USD	2024.02.21	1 575 000	588 735 000	545 643 000	38 490 354
USD240221FWD	/ eladási	USD	2024.02.21	450 000	168 210 000	155 898 000	10 997 244
USD240221FWD	/ eladási	USD	2024.02.21	800 000	285 736 000	277 152 000	6 441 359
EUR240228FWD	/ eladási	EUR	2024.02.28	6 587 203	2 590 615 196	2 521 449 564	41 290 158
EUR240228FWD	/ eladási	EUR	2024.02.28	806 317	317 108 350	308 642 021	5 054 187
EUR240228FWD	/ eladási	EUR	2024.02.28	450 000	172 588 500	172 251 000	-1 493 742
EURUSD240313	/ eladási	USD	2024.03.13	1 760 000	654 549 878	673 692 800	-20 770 776
EUR240327FWD	/ eladási	EUR	2024.03.27	6 074 772	2 352 163 868	2 325 301 226	-2 743 422
EUR240327FWD	/ eladási	EUR	2024.03.27	9 500 000	3 678 210 000	3 636 410 000	-4 494 765
EUR240327FWD	/ eladási	EUR	2024.03.27	2 300 000	883 499 000	880 394 000	-7 951 490
EUR240327FWD	/ eladási	EUR	2024.03.27	2 600 000	1 004 068 000	995 228 000	-3 773 915
USD240327FWD	/ eladási	USD	2024.03.27	900 000	316 584 000	311 796 000	1 799 242
EURUSD240124	/ vételi	USD	2024.01.24	1 910 000	731 109 800	709 984 678	21 722 079
EURUSD240124	/ vételi	USD	2024.01.24	800 000	306 224 000	296 133 309	10 336 689
EUR240131FWD	/ vételi	EUR	2024.01.31	6 600 000	2 526 348 000	2 645 082 000	-103 943 860
EUR240131FWD	/ vételi	EUR	2024.01.31	800 000	306 224 000	315 752 000	-7 776 798
EUR240131FWD	/ vételi	EUR	2024.01.31	1 165 000	445 938 700	445 356 200	3 009 209
EUR240131FWD	/ vételi	EUR	2024.01.31	1 234 000	472 350 520	475 632 960	-678 699
USD240320FWD	/ vételi	USD	2024.03.20	2 700 000	935 388 000	950 605 200	-6 949 565
USD240320FWD	/ vételi	USD	2024.03.20	477 000	165 251 880	168 701 620	-1 973 987
Összesen					19 727 491 692	19 634 082 578	-23 390 764

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

Az Alap az év folyamán swap (IRS) kamatszere (fix és változó kamatok cseréje), illetve kamat- és tőkecsere ügyleteket kötött

A kamatszere ügylet esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyletnél a lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

Megnevezés	ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW270405	/ kamatszere	HUF	2027.04.05	600 000 000	-	-	15 421 536
SW270412	/ kamatszere	HUF	2027.04.12	500 000 000	-	-	30 658 126
SW320912	/ kamatszere	HUF	2032.09.12	400 000 000	-	-	97 220 260
SW241122	/ kamat és tőkecsere	HUF - EUR	2024.11.22	-	285 880 000	267 946 000	37 119 552
SW250204	/ kamat és tőkecsere	HUF - EUR	2025.02.04	-	391 050 000	421 058 000	-4 679 201
Összesen				1 500 000 000	676 930 000	689 004 000	175 740 273

4.2. Követelések részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Határidős ügylet alapletét - USD	137 984	192 581
Határidős ügylet alapletét - EUR	192 063	198 288
Határidős ügylet változó letét követelés - USD	0	36 113
Osztalék követelés	262	7 639
Átadott óvadék - EUR	212 132	0
Kapott óvadék - EUR	0	249 686
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	2 699	137 341
Összesen	545 140	821 648

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek, valamint az óvadékok összegént átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2023-ban 11.046 e Ft árfolyomvesztés volt

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Folyószámla HUF	411 578	606 458
Devizaszámla EUR	280 033	340 223
Devizaszámla USD	601 027	331 436
Devizaszámla PLN	0	2 722
Devizaszámla GBP	478	466
Devizaszámla JPY	24 538	42 376
Devizaszámla NOK	4 939	5 500
Devizaszámla DKK	1 155	523
Devizaszámla TRY	0	0
Devizaszámla RON	8 725	108 301
Devizaszámla SEK	2 070	324
Összesen	1 334 543	1 438 329

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek - költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Folyószámla és óvadék kamata	153	785
LEI kód fenntartási költsége	35	75
Összesen	188	860

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	315	591
Bankforgalmi jutalék	18	19
Felügyeleti díj (MNB)	818	1 806
Folyószámla és óvadék kamata	67	109
Összesen	1 218	2 525

4.5. Kötelezettségek részletezése

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Alapkezelési díj	8 402	21 562
Sikerdíj	139 573	290 836
Letétkezelési díj	781	1 847
WARP tranzakciós díj	756	1 377
Számviteli díj	199	199
Kéler díj	15	35
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	0	590
Befektetési alapok különadója	1 162	2 585
Kapott óvadék miatti kötelezettség - EUR	0	249 686
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - EUR	79 769	13 823
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - USD	86 152	30 203
Összesen	316 809	612 743

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: nincs Hitelfelvétel nincs

Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékokat nyújtani.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat

Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.

Az Alap nem vállal garanciát és kezességet.

Az Alap a futures ügyletek tekintetében, az ügyleteknek megfelelő devizákban alapletétként adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letét számlán került elhelyezésre. Ennek összege 2023.12.31-én 390.869 e Ft

4.7. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Kapott kamat értékpapírok	50 627	253 744
Kapott /járó osztalék	130 764	315 455
Folyószámlakamat	8 603	54 388
Swap ügylet kamatbevétele	13 362	214 394
Futures ügyletek nyeresége	751 050	208 612
Értékpapír értékesítés nyeresége	443 946	505 527
Forward ügyletek nyeresége	299 873	1 289 462
Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)	72 781	46 467
Árfolyamkülönbözet	127 389	419 230
Összesen	1 898 395	3 307 279

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Swap ügylet fizetett kamata	41 573	258 623
Értékpapír értékesítés vesztesége	198 888	274 374
Futures ügyletek vesztesége	219 399	366 881
Forward ügyletek vesztesége	491 588	629 687
Árfolyamkülönbözet	90 041	458 822
Összesen	1 041 489	1 988 387

Egyéb bevételek (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Egyéb bevételek	24	28

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Befektetési alapok különadója	3 805	7 313
Egyéb ráfordítás	0	3 089
Összesen	3 805	10 402

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Bankforgalmi jutalék	452	298
Bankköltség - negatív kamot	812	4 064
Alapkezelési díj	78 874	164 250
Sikerdíj	139 573	290 836
Letétkezelési díj	7 633	14 499
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	1 823	4 608
Futures ügyletek díja	4 158	1 710
Kéler díj	138	357
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	573	1 181
WARP-díj	2 446	4 308
LEI kód fenntartási költsége	38	40
Felügyeleti díj (MNB)	2 734	5 211
Összesen	241 647	493 755

4.8 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	2022.12.31	2023.12.31
"A" sorozat	2 958 158 225	6 342 428 387
"Q" sorozat	945 474 332	665 006 627
"E" sorozat	5 281 984	18 334 000
"U" sorozat	1 832 128	5 637 604
Összesen	3 910 746 669	7 031 406 618

4.9 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	13 826 527 870	2,180005
"Q" sorozat	1 090 475 828	1,639797
"E" sorozat	8 289 232 741	1,181158
"U" sorozat	2 395 831 117	1,226687
Összesen	25 602 067 556	-

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2022. december 31.	2023. december 31.
I. Induló tőke	6 628 552	16 096 820
Kibocs. bef. jegyek névértéke	15 618 887	26 589 638
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-8 990 335	-10 492 818
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 908 406	9 502 818
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 476 712	5 751 298
Értékelési különbözet tartaléka	592 176	2 097 239
Előző évek eredménye	228 040	839 518
Üzleti év eredménye	611 478	814 763
Saját tőke	9 536 958	25 599 638

6. A éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napjáról mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.397 e Ft

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	25 599 638	25 602 068	2 430
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	23 799 474	23 803 498	4 024
Származtatott ügyletek	154 595	146 682	-7 913
Folyószámla és lekötött betét	1 438 329	1 829 198	390 869
Követelések és aktív időbeli elhat.	822 508	291 122	-531 386
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-615 268	-468 432	146 836

A nettó eszközérték kimutatás a 2024. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel

Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 4.024 eFt

Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 153 e Ft

A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra

Az ebből adódó különbség 390.869 e Ft.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2023.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 7.913 e Ft

Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 7.913 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásbar ez az összeg 78 e Ft.

A beszámolóban a kapott adóvadászt összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbség a beszámoló és a portfólió jelentés között 249.686 e Ft

A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel

A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 1.479 e Ft

7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybankszigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülően voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybankszigorítás számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentős makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag további esetleges piaci turbulenciát előidéző tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatása teljes mértékben nem jelezhető előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosított olyan kockázatot, amelynek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónap értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait. Szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2022.	2023.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	98,80%	99,41%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összes forráshoz	96,77%	97,65%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

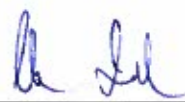
A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

2023.12.31

adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	26 214 906

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,41%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	+	<u>26 060 311</u>
	Összes eszköz	+	26 214 906

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	<u>Forgóeszköz+Származtatott ügylet</u>	+	<u>26 214 046</u>
	Összes eszköz	+	26 214 906

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

97,65%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>25 599 638</u>
	Források összesen	+	26 214 906


5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	25 599 638

b/	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
0,00%	Saját tőke	-	25 599 638

Budapest, 2024. április 25.




Simon Péter János Váradí Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2023.

eFt-ban
0

I. Hiteállomány összetétele

eFt-ban
174 784

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

174 784

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	298	19	279
Bankköltség - negatív kamat	4 064	109	3 955
Alopkelési díj	164 250	21 562	142 688
Sikerdíj	290 836	290 836	0
Letétkezelési díj	14 499	1 847	12 652
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Értékpapírmozgató költsége	4 608	0	4 608
Futures ügyletek díja	1 710	0	1 710
Kéler díj	357	35	322
WARP díj	4 308	1 377	2 931
LEI kód fenntartási költsége	40	0	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 181	0
Felügyeleti díj (MNB)	5 211	1 806	3 405
Összesen:	493 755	318 971	174 784

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 25 599 638

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 334 543		1 438 329		5,62%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény	4 907 568	0	12 438 867	0	48,59%
BCR 270519	0	0	423 061	0	1,65%
BT 281207	0	0	396 818	0	1,55%
CESKA 280308	0	0	281 935	0	1,10%
ERSTE 260204	395 931	0	407 129	0	1,59%
EXIM 230810	664 716	0	0	0	0,00%
EXIM 230907	244 517	0	0	0	0,00%
EXIM 240117	0	0	288 708	0	1,13%
EXIM 240417	0	0	566 374	0	2,21%
EXIM 240523	0	0	168 704	0	0,66%
EXIM 290516	0	0	339 933	0	1,33%
MFBEU2306/1	391 877	0	0	0	0,00%
MFBEU240926	0	0	486 095	0	1,90%
MFBEU241025	0	0	387 953	0	1,52%
MFBEU270629	0	0	2 372 427	0	9,27%
MFBEU240626	953 576	0	934 010	0	3,65%
MOL230428	487 410	0	0	0	0,00%
NOVAKR260629	0	0	328 118	0	1,28%
OTP 260304	802 743	0	1 001 103	0	3,91%
OTP 271005	0	0	402 091	0	1,57%
OTPBK240715	111 035	0	112 185	0	0,44%
RAIFF251122	290 219	0	280 629	0	1,10%
RAIFF280630	391 133	0	445 421	0	1,74%
RAIFRO271012	0	0	402 249	0	1,57%
RBCZ FX 2601	0	0	248 267	0	0,97%
RBI 280915	0	0	609 752	0	2,38%
RBICRO 2706	0	0	422 772	0	1,65%
UNICR 270222	174 411	0	202 710	0	0,79%
USTRE 320115	0	0	930 423	0	3,63%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	452 946	55 735	505 537	0	1,97%
ACCOROMHUF	0	55 735	0	0	0,00%
BNK FP	86 022	0	201 931	0	0,79%
B1FZSC47	0	0	162 404	0	0,63%
FONDUL PROPR	214 956	0	0	0	0,00%
XOP CHO	151 968	0	141 202	0	0,55%
Diszkont kincstárjegy	0	0	4 888 805	0	19,10%
REPAUS240125	0	0	4 888 805	0	19,10%
Részvények	2 440 879	0	5 966 265	0	23,30%
2020 NO	188 232	0	249 987	0	0,98%
6954 JP	73 326	0	167 054	0	0,65%
ALPHA BK3007	106 388	0	249 475	0	0,97%
APPLE	0	0	133 400	0	0,52%
APR PW	0	0	210 301	0	0,82%
AT AND T INC	104 014	0	87 426	0	0,34%
BABA US	0	0	345 968	0	1,35%
BBCP US	54 574	0	223 836	0	0,87%
BHF US	49 212	0	46 843	0	0,18%
BLK US	75 606	0	244 679	0	0,96%
CTP NA	0	0	302 334	0	1,18%
DHT US	113 405	0	115 531	0	0,45%
DXC USD	24 291	0	0	0	0,00%
EUROB GA	124 568	0	249 592	0	0,97%
GALAXY COASMO	970	0	1 892	0	0,01%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
GBX US	64 053	0	243 147	0	0,95%
GNK US	85 143	0	84 803	0	0,33%
HRB US	47 101	0	150 816	0	0,59%
IBKR US	74 257	0	78 463	0	0,31%
IBM US	52 718	0	0	0	0,00%
INTEL	33 005	0	0	0	0,00%
KHC US	75 567	0	0	0	0,00%
KMX US	107 833	0	279 151	0	1,09%
MAERSKA DC	153 063	0	366 643	0	1,43%
META US	135 628	0	0	0	0,00%
MT NA	68 853	0	68 795	0	0,27%
MTELEKOM	53 106	0	106 838	0	0,42%
NBK GRE II.	105 511	0	282 549	0	1,10%
OTP DEMAT	59 649	0	243 446	0	0,95%
PETROM BUC	41 223	0	0	0	0,00%
PKO BANK	0	0	221 509	0	0,87%
RIBH	24 729	0	207 427	0	0,81%
SBLK US	82 357	0	83 964	0	0,33%
SIGNET JEWEL	0	0	111 477	0	0,44%
SSABA SS	146 704	0	274 750	0	1,07%
URW NA	115 793	0	320 195	0	1,25%
VOW3 GY PREF	0	0	213 974	0	0,84%
Futures ügyletek	183 314	0	2 246	0	0,01%
IKH3CMDTY	21 805	0	0	0	0,00%
RXH3CMDTY	36 423	0	0	0	0,00%
GXH3INDX	37 929	0	0	0	0,00%
NQH3INDX	63 366	0	0	0	0,00%
UXYH3CMDTY	6 750	0	0	0	0,00%
GCG3CMDTY	17 041	0	0	0	0,00%
GXH4INDX	0	0	8 742	0	0,03%
GXH4INDX	0	0	-76	0	0,00%
NQH24INDX	0	0	-27 157	0	-0,10%
NQH24INDX	0	0	-3 385	0	-0,01%
GCG24CMDTY	0	0	10 057	0	0,04%
GCG24CMDTY	0	0	14 065	0	0,05%
Forward ügyletek	0	118 990	0	-23 391	-0,09%
EUR230116FWD	0	15 963	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	3 054	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	6 707	0	0	0,00%
EUR230306FWD	0	-1 928	0	0	0,00%
USD230308FWD	0	23 799	0	0	0,00%
USD230308FWD	0	83 295	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	3 652	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	13 965	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	4 668	0	0	0,00%
EUR230329FWD	0	12 966	0	0	0,00%
USD230329FWD	0	47 157	0	0	0,00%
EURUSD230405	0	-3 243	0	0	0,00%
EURUSD230405	0	10	0	0	0,00%
USD230419FWD	0	1 107	0	0	0,00%
EUR231129FWD	0	1 708	0	0	0,00%
EURUSD230215	0	22 763	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	-84 408	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	-3 482	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	-4 767	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	-6 238	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	-2 869	0	0	0,00%
USD230419FWD	0	-13 052	0	0	0,00%
USD230419FWD	0	-1 837	0	0	0,00%
EUR240125FWD	0	0	0	20	0,00%
USD240221FWD	0	0	0	38 490	0,15%
USD240221FWD	0	0	0	10 997	0,04%
USD240221FWD	0	0	0	6 441	0,03%
EUR240228FWD	0	0	0	41 290	0,16%
EUR240228FWD	0	0	0	5 054	0,02%
EUR240228FWD	0	0	0	-1 494	-0,01%
EURUSD240313	0	0	0	-20 771	-0,08%
EUR240327FWD	0	0	0	-2 743	-0,01%
EUR240327FWD	0	0	0	-4 495	-0,02%
EUR240327FWD	0	0	0	-7 951	-0,03%
EUR240327FWD	0	0	0	-3 774	-0,01%
USD240327FWD	0	0	0	1 799	0,01%
EURUSD240124	0	0	0	21 722	0,09%
EURUSD240124	0	0	0	10 337	0,04%
EUR240131FWD	0	0	0	-103 944	-0,41%
EUR240131FWD	0	0	0	-7 777	-0,03%
EUR240131FWD	0	0	0	3 009	0,01%
EUR240131FWD	0	0	0	-678	0,00%
USD240320FWD	0	0	0	-6 949	-0,03%
USD240320FWD	0	0	0	-1 974	-0,01%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Swap ügyletek	0	-184 318	0	175 740	0,69%
SW5230411	0	17 377	0	0	0,00%
SW270405	0	-87 542	0	15 422	0,06%
SW270412	0	-54 266	0	30 658	0,12%
SW320912	0	-4 852	0	97 220	0,38%
SW241122	0	5 437	0	37 119	0,15%
SW250204	0	-60 472	0	-4 679	-0,02%
Követelések	0	545 140	0	821 648	3,21%
Aktív időbeli elhatárolások	0	188	0	860	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-318 027	0	-615 268	-2,40%
Összesen	7 984 707	1 552 251	23 801 720	1 797 918	100,00%

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban
2022.
december 31. 2023.
december 31.

	2022. december 31.	2023. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	127 829	34 472
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	430 087	245 564
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-592 176	-2 097 239
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	592 176	2 097 239
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-245 057	-231 153
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-358 147	-276 508
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	305 626	295 934
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-157	-672
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-4 523	1 307
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-4 531 751	-13 673 540
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-7 421 826	-21 321 463
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 708 684	7 078 724
19. Kapott hozamok +	181 391	569 199
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	3 684 621	13 742 854
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 178 479	10 970 751
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-493 858	2 772 103
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (1+II+III. sorok) ±	-719 301	103 786

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszám: Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap,1111-155
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2023.12.29
A sorozat	
Saját tőke (Ft):	13 826 527 870
Egy jegyre jutó NEE:	2,180005
Darabszám:	6 342 428 387
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	21 655 344,43
Egy jegyre jutó NEE:	1,181158
Darabszám:	18 334 000
Q sorozat	
Saját tőke (Ft):	1 090 475 828
Egy jegyre jutó NEE:	1,639797
Darabszám:	665 006 627
U sorozat	
Saját tőke (USD):	6 915 573,02
Egy jegyre jutó NEE:	1,226687
Darabszám:	5 637 604

A tárgynapon nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0	
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-468 432	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-21 562	4,60	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-1 818	0,39	
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-1 088	0,23	
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-36	0,01	
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-313	0,07	
	Letétkezelői díj miatt			-2 125	0,45	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-6 653	1,42	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			434 837	92,83	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-468 432	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 829 198	7,02	
	OTP BANK RT. / EUR óvadék			218 185	0,84	
	OTP BANK RT. / EUR óvadék			-218 185	-0,84	
	Raiffeisen Bank / DKK			523	0,00	
	Raiffeisen Bank / EUR óvadék			31 502	0,12	
	Raiffeisen Bank / EUR óvadék			-31 502	-0,12	
	Raiffeisen Bank / EUR			198 288	0,76	
	Raiffeisen Bank / EUR			340 223	1,31	
	Raiffeisen Bank / EUR			466	0,00	
	Raiffeisen Bank / GBP			406 458	2,33	
	Raiffeisen Bank / HUF			42 376	0,16	
	Raiffeisen Bank / JPY			5 500	0,02	
	Raiffeisen Bank / NOK			2 722	0,01	
	Raiffeisen Bank / PLN			108 301	0,42	
	Raiffeisen Bank / RON			324	0,00	
	Raiffeisen Bank / SEK			0	0,00	
	Raiffeisen Bank / TRY			0	0,00	
	Raiffeisen Bank / USD			331 436	1,27	
	Raiffeisen Bank / USD			192 581	0,74	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			290 490	1,12	
	D2375269 LEI kód Asset/			78	0,00	
	U2376636 RBH Asset/			109 660	0,42	
	D2372544 Dividend payment Asset/			698	0,00	
	D2373700 Dividend payment Asset/			3 125	0,01	
	D2375732 Osztalék Asset/			3 768	0,02	
	U2376638 RBH Asset/			20 480	0,08	
	D2376586 ForEx cash in Asset/			32 728	0,13	
	U2376640 RBH Asset/			8 680	0,03	
	D2376538 ForEx cash in Asset/			7 380	0,03	
	D2376587 ForEx cash in Asset/			101 735	0,39	
	D2376525 ForEx cash in Asset/			2 158	0,01	
		Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
		Megr.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 559 015	23 803 498	91,30
II/4.1.	Állampapírok (összes):			916 380	7 183 841	27,55
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			903 580	7 295 036	8,80
	EXIM 240117 [HU0000362157]		HUF	250 000	288 927	1,11
	EXIM 240417 [HU0000362454]		HUF	500 000	566 811	2,17
	EXIM 240523 [HU0000362520]		HUF	150 000	168 835	0,65
	EXIM 290516 [XS2719137965]		EUR	830	340 037	1,30
	USTRE 320115 [US91282C.DX65]		USD	2 750	930 426	3,57

II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			12 800	4 888 805	16,75
		REPAUS240125 (AT0000A33LE5)	EUR	12 800	4 888 805	16,75
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			623 790	10 147 855	38,92
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			623 790	10 147 855	38,92
		BCR 270519 (AT0000A34CN3)	EUR	1 000	423 221	1,62
		BT 281207 (XS2724401588)	EUR	1 000	396 970	1,52
		CESKA 280308 (XS2676413235)	EUR	700	282 019	1,08
		ERSTE 260204 (AT0000A2VCV4)	EUR	1 100	407 159	1,56
		MFBEU240926 (HU0000362983)	EUR	1 250	486 234	1,87
		MFBEU241025 (HU0000363072)	EUR	1 000	388 064	1,49
		MFBEU270629 (HU0000362934)	EUR	6 000	2 373 116	9,10
		MF8240626 (HU0000361779)	EUR	2 440	934 137	3,58
		NOVAKR260629 (XS2639027346)	EUR	800	328 242	1,26
		OTP 260304 (XS2560693181)	EUR	2 400	1 001 471	3,84
		OTP 271005 (XS2698603326)	EUR	1 000	402 219	1,54
		OTPBK240715 (XS2022388586)	EUR	300	112 203	0,43
		RAIFF251122 (XS2559379529)	EUR	700	280 757	1,08
		RAIFF280630 (XS2496319810)	HUF	400 000	445 639	1,71
		RAIFRO271012 (XS2700245561)	EUR	1 000	402 395	1,55
		RBCZ FX 2601 (XS2577033553)	EUR	600	248 357	0,95
		RBI 280915 (XS2682093526)	EUR	1 500	609 940	2,34
		RBIKRO 2706 (XS2630490394)	EUR	1 000	422 937	1,62
		UNICR 270222 (XS2447760351)	HUF	200 000	202 775	0,78
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			18 819	5 966 265	22,89
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			18 819	5 966 265	22,89
		ALPHA BK3007 (GR5015003007)	EUR	423	249 474	0,96
		APPLE (US0378331005)	USD	2	133 400	0,51
		APR PW (PLATPR100018)	PLN	92	210 301	0,81
		AT AND T INC (US00206R1023)	USD	15	87 426	0,34
		BABA US (US01609W1027)	USD	13	345 968	1,33
		BBCP US (US2067041085)	USD	79	223 836	0,86
		BHF US (US10922N1037)	USD	3	46 843	0,18
		BLK US (US09247X1019)	USD	1	244 679	0,94
		CTP NA (NL0015000686)	EUR	52	302 334	1,16
		DHT US (MHY2065G1219)	USD	34	115 531	0,44
		EUROB GA (GR5323003012)	EUR	405	249 592	0,96
		GALAXY COSMO (CY0200252118)	EUR	16	1 892	0,01
		GBX US (US3936571013)	USD	16	243 147	0,93
		GNK US (MHY2685T1313)	USD	19	84 803	0,32
		HRB US (US0936711052)	USD	9	150 816	0,58
		IBKR US (US45841W1072)	USD	3	78 463	0,30
		KMX US (US1431301027)	USD	11	279 151	1,07
		MAERSKA DC (DK0010244425)	DKK	1	366 643	1,41
		MT NA (LU1598757687)	EUR	7	68 795	0,26
		MTELEKOM (HU000073507)	HUF	15465	106 838	0,41
		NBK GRE II (GR5003003035)	EUR	117	282 549	1,08
		OTP DEMAT (HU000061726)	HUF	1541	243 446	0,93
		PKO BANK (PLPKO0000016)	PLN	63	221 509	0,85
		RIBH (AT0000606306)	EUR	29	207 427	0,80
		SBLK US (MHY8162K2046)	USD	11	83 965	0,32
		SIGNET JEWEL (BMG812761002)	USD	3	111 477	0,43
		SSABA SS (SE0000171100)	SEK	104	274 750	1,05
		URW NA (FR0013326246)	EUR	13	320 195	1,23
		VOW3 GY PREF (DE0007664039)	EUR	5	213 974	0,82
		2020 NO (BMG9156K1018)	NOK	60	249 987	0,96
		6954 JP (JP3802400006)	JPY	17	167 054	0,64
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			26	505 537	1,94
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			26	505 537	1,94
		BNK FP (LU1834983477)	EUR	21	201 931	0,78
		BIFZSC47 (IE00BIFZSC47)	USD	2	162 404	0,62
		XOP CHO (US78468R5569)	USD	3	141 202	0,54
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótítási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	632	0,00
		Etalon HUF Current account accrued			430	0,00
		Etalon USD Current account accrued			174	0,00
		Etalon EUR Current account accrued			28	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	146 682	0,56
		EURUSD240124			21 722	0,08
		EURUSD240124			10 337	0,04
		EURUSD240313			-20 771	-0,08
		EUR240125FWD			20	0,00
		EUR240131FWD			-103 944	-0,40

	EUR240131FWD			3 009	0,01
	EUR240131FWD			-7 777	-0,03
	EUR240131FWD			-678	0,00
	EUR240228FWD			-1494	-0,01
	EUR240228FWD			5 054	0,02
	EUR240228FWD			41 290	0,16
	EUR240327FWD			-2 743	-0,01
	EUR240327FWD			-4 495	-0,02
	EUR240327FWD			-3 774	-0,01
	EUR240327FWD			-7 951	-0,03
	USD240221FWD			6 441	0,02
	USD240221FWD			10 997	0,04
	USD240221FWD			38 490	0,15
	USD240320FWD			-6 949	-0,03
	USD240320FWD			-1 974	-0,01
	USD240327FWD			1 799	0,01
	GCG24 GOLD 100 OZ FUT FEB24			-4 053	-0,01
	GCG24 GOLD 100 OZ FUT FEB24			-2 027	-0,01
	GXH4INDEX DAX INDEX FUT MAR24			-4 220	-0,01
	GXH4INDEX DAX INDEX FUT MAR24			-938	0,00
	NQH24 NASDAQ 100 E-MINI MAR24			4 642	0,02
	NQH24 NASDAQ 100 E-MINI MAR24			929	0,00
	S2280317: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRASSET_CUS]			15 422	0,06
	S2281842: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRASSET_CUS]			30 658	0,12
	S2303704: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRASSET_CUS]			97 220	0,37
	S2272894: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2022.12.30/ZGMOLD_C]			-4 679	-0,02
	S2313936: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRASSET_CUS]			37 119	0,14
	Eszközök összesen:			26 070 500	100,00

Budapest, 2024. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

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

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.,
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint (a „Q” sorozat esetében 2023-tól nem kerül alkalmazásra sikerdíj).

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-től
„A” sorozat	2,0%	11,0%	8,0%
„Q” sorozat	2,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E” sorozat	2,0%	2,5%	3,0%
„U” sorozat	2,0%	3,5%	4,5%

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

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2023.12.29.	20,92%	2,179557	11,99%	1,182049	25,67%	1,641213	13,97%	1,229079	25 430 372 451 Ft
2022.12.30.	10,87%	1,802422	7,29%	1,055485	9,07%	1,305931	8,78%	1,078417	9 554 423 679 Ft
2021.12.31.	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535 Ft
2020.12.31.	3,18%	1,445206	-	-	4,11%	1,054533	-	-	1 868 432 823 Ft
2019.12.31.	-3,52%	1,400716	-	-	1,29%	1,012887	-	-	1 918 526 991 Ft
2018.12.28.	-4,50%	1,451820	-	-	-	-	-	-	1 968 086 640 Ft
2017.12.29.	-0,24%	1,520303	-	-	-	-	-	-	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900	-	-	-	-	-	-	2 398 786 593 Ft
2015.12.31.	2,14%	1,468371	-	-	-	-	-	-	1 157 476 081 Ft
2014.12.31.	3,37%	1,437635	-	-	-	-	-	-	1 465 230 943 Ft

*a Kbtv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

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

II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				7 802 984 637	81,81
ERSTE 260204	EUR	AT00000A2V0V4	1 100 000	395 951 321	4,15
EXM 230810	HUF	HU00000351837	650 000 000	665 143 050	6,97
EXM 230907	HUF	HU00000351878	2 40 000 000	244 687 440	2,57
MFB240626	EUR	HU00000351779	2 440 000	953 709 472	10,00
MFEU230671	EUR	HU00000350821	1 000 000	391 677 571	4,11
MOL230428	EUR	XG1401114811	1 200 000	487 479 524	5,11
OTF 260904	EUR	XG2560693181	2 000 000	803 064 802	8,42
OTFBK240715	EUR	XG2022388586	300 000	111 053 645	1,16
PA FF251122	EUR	XG2559379529	700 000	290 353 478	3,04
PA FF280630	HUF	XG2496319810	400 000 000	391 351 600	4,10
UN CR 270222	HUF	XG2447760351	200 000 000	174 476 200	1,83
2020 FLO	USD	BMG915641016	53 395	188 232 432	1,97
6954 JF	JPY	JF3802400006	1 300	73 326 226	0,77
ALFA BK3007	EUR	GR95015003007	265 805	106 388 451	1,12
AT AND T INC	USD	US0020691023	15 039	104 013 766	1,09
BBCF US	USD	US2067041085	24 832	54 573 982	0,57
BHF US	USD	US1092211037	2 555	49 212 145	0,52
BLK US	USD	US09247X1019	284	75 605 946	0,79
BLK FF	EUR	LU1834983477	10 657	86 021 618	0,90
DHT US	USD	MHY2065Q1219	33 994	113 405 289	1,19
DXC USD	USD	US2335511061	2 440	24 291 469	0,25
EUROB GA	EUR	GR0933003012	295 000	124 567 806	1,31
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252118	9 844	970 436	0,01
GBX US	USD	US3936571013	5 085	64 053 459	0,67
GLK US	USD	MHY2685T1313	14 755	35 142 913	0,39
HPB US	USD	US0936711052	3 434	47 101 008	0,49
IKP US	USD	US4584111072	2 732	74 256 984	0,78
IM US	USD	US4592001014	996	52 717 837	0,55
INTEL	USD	US4581401001	3 324	33 004 736	0,35
KHC US	USD	US5007541064	4 341	75 567 322	0,79
KMX US	USD	US1431301027	4 714	107 833 482	1,13
MAERKA DC	BKK	BK0010244425	185	153 062 914	1,60
META US	USD	US30303M1027	3 000	135 627 994	1,42
MTI.A	EUR	LU1598757687	7 000	68 853 006	0,72
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	53 105 367	0,56
NEK GRE	EUR	GR0003003035	70 353	105 510 979	1,11
OTF DEMAT	HUF	HU0000061726	590 000	59 649 000	0,63
PETROM BUC	RON	ROSIFFACI1099	1 213 531	41 223 163	0,43
PBH	EUR	AT0000606306	4 025	24 728 946	0,26
SEK US	USD	MHY8162K2046	11 400	82 357 321	0,86
SEABA SS	SEK	SE0000171100	71 648	146 703 751	1,54
UFW I.A	EUR	FR0013326246	5 949	115 792 273	1,21
XOP CHC	USD	US7846895569	2 977	151 968 105	1,59
FOI.DUL PAPER	RON	ROFFTAACI1095	1 302 804	214 956 407	2,25

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

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 144 e Ft.

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

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
 2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				23 803 497 503	92,97
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	60 426	249 986 894	0,98
6954 JP	JPY	JP3802400006	16 500	167 054 016	0,65
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	423 485	249 474 346	0,97
APPLE	USD	US0378331005	2 000	133 400 186	0,52
APR PW	PLN	PLATPRT00018	92 050	210 300 928	0,82
AT AND T INC	USD	US00206R1023	15 039	87 425 665	0,34
B1FZSC47	USD	IE00B1FZSC47	2 000	162 404 143	0,63
BABA US	USD	US01609W1027	12 884	345 968 440	1,35
BBCP US	USD	US2067041085	78 793	223 835 785	0,87
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	423 220 707	1,65
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	46 842 360	0,18
BLK US	USD	US09247X1019	870	244 678 793	0,96
BNK FP	EUR	LU1834983477	20 657	201 931 176	0,79
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	396 969 655	1,55
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	282 019 328	1,10
CTP NA	EUR	NL00150006R6	51 691	302 334 373	1,18
DHT US	USD	MHY2065G1219	33 994	115 531 206	0,45
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	407 158 875	1,59
EUROB GA	EUR	GRS323003012	405 000	249 591 699	0,97
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	250 000 000	288 926 500	1,13
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	500 000 000	566 810 500	2,21
EXIM 240523	HUF	HU0000362520	150 000 000	168 834 750	0,66
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	340 037 465	1,33
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252118	9 844	1 891 580	0,01
GBX US	USD	US3936571013	15 886	243 146 655	0,95
GNK US	USD	MHY2685T1313	14 755	84 803 471	0,33
HRB US	USD	US0936711052	9 000	150 815 725	0,59
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	78 462 701	0,31
KMX US	USD	US1431301027	10 500	279 150 959	1,09
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	596	366 643 108	1,43
MFB240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	934 137 307	3,65
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	1 250 000	486 233 951	1,90
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	1 000 000	388 063 895	1,52
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 373 115 807	9,27
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	68 795 136	0,27
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	106 837 346	0,42
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	117 353	282 549 199	1,10
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	328 241 812	1,28
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 001 470 989	3,91
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	402 219 100	1,57
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 540 800	243 446 400	0,95
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	112 203 383	0,44
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	62 500	221 508 640	0,87
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	700 000	280 757 034	1,10
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	445 639 200	1,74
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	402 394 796	1,57
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	600 000	248 356 544	0,97
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	609 940 217	2,38
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	422 937 450	1,65
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	12 800 000	4 888 804 915	19,10
RIBH	EUR	AT0000606306	29 025	207 427 238	0,81
SBLK US	USD	MHY8162K2046	11 400	83 964 584	0,33
SIGNET JEWEL	USD	BMGB12761002	3 000	111 477 463	0,44
SSABA SS	SEK	SE0000171100	103 857	274 749 539	1,07
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	202 775 400	0,79
URW NA	EUR	FR0013326246	12 500	320 195 470	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	2 750 000	930 426 293	3,63
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	5 000	213 974 020	0,84
XDP CHO	USD	US78468R5569	2 977	141 202 386	0,55

Banki egyenlegek	1 829 829 486	7,15
Folyószámla - DKK	523 442	0,00
Folyószámla - EUR	538 538 873	2,10
Folyószámla - GBP	466 227	0,00
Folyószámla - HUF	606 887 743	2,37
Folyószámla - JPY	42 376 178	0,17
Folyószámla - NOK	5 500 129	0,02
Folyószámla - PLN	2 721 807	0,01
Folyószámla - RON	108 300 541	0,42
Folyószámla - SEK	323 493	0,00
Folyószámla - TRY	3	0,00
Folyószámla - USD	524 191 050	2,05
Követelések	325 150 484	1,27
Határidős ügyletek	325 150 484	1,27
Egyéb eszközök	540 177 090	2,11
Egyéb követelések	540 177 090	2,11
Összes eszköz	26 498 654 563	103,50
Kötelezettségek	-896 587 007	-3,50
Egyéb kötelezettségek	-722 798 005	-2,82
Határidős ügyletek	-173 789 002	-0,68
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	13 826 527 870	HUF
Unitok száma	6 342 428 387	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,180005	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	21 655 344	EUR
Unitok száma	18 334 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,181158	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	1 090 475 828	HUF
Unitok száma	665 006 627	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,639797	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	6 915 573	USD
Unitok száma	5 637 604	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,226687	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbség 1.397 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbség (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	25 599 638	25 602 068	2 430
Különbség tételesen:			
Értékpapírok	23 799 474	23 803 498	4 024
Származtatott ügyletek	154 595	146 682	-7 913
Folyószámla és lekötött betét	1 438 329	1 829 198	390 869
Követelések és aktív időbeli elhat.	822 508	291 122	-531 386
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat	-615 268	-468 432	146 836

A nettó eszközérték kimutatás a 2024. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 4.024 eFt. Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 153 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 390.869 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2023.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 7.913 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözethez került kimutatásra, melynek összege 7.913 e Ft a beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a

követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 249.686 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 1.479 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 958 158 225
2023. évben eladott befektetési jegyek	4 057 727 467
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	673 457 305
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	6 342 428 387
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	13 826 527 870
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	2,180005

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	5 281 984
2023. évben eladott befektetési jegyek	14 316 962
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 264 946
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	18 334 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	21 655 344
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,181158

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	945 474 332
2023. évben eladott befektetési jegyek	15 910 001
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	296 377 706
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	665 006 627
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	1 090 475 828
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,639797

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	1 832 128
2023. évben eladott befektetési jegyek	4 046 710
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	241 234
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	5 637 604
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	6 915 573
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,226687

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				23 803 497 503	92,97
B1FZSC47	USD	IE00B1FZSC47	2 000	162 404 143	0,63
XOP CHO	USD	US78468R5569	2 977	141 202 386	0,55
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	423 220 707	1,65
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	396 969 655	1,55
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	282 019 328	1,10
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	407 158 875	1,59
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	250 000 000	288 926 500	1,13
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	500 000 000	566 810 500	2,21
EXIM 240523	HUF	HU0000362520	150 000 000	168 834 750	0,66
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	340 037 465	1,33
MF240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	934 137 307	3,65
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	1 250 000	486 233 951	1,90
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	1 000 000	388 063 895	1,52
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 373 115 807	9,27
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	328 241 812	1,28
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 001 470 989	3,91
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	402 219 100	1,57
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	112 203 383	0,44
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	700 000	280 757 034	1,10
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	445 639 200	1,74
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	402 394 796	1,57
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	600 000	248 356 544	0,97
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	609 940 217	2,38
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	422 937 450	1,65
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	12 800 000	4 888 804 915	19,10
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	60 426	249 986 894	0,98
6954 JP	JPY	JP3802400006	16 500	167 054 016	0,65
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	423 485	249 474 346	0,97
APPLE	USD	US0378331005	2 000	133 400 186	0,52
APR PW	PLN	PLATPR000018	92 050	210 300 928	0,82
AT AND T INC	USD	US00206R1023	15 039	87 425 665	0,34
BABA US	USD	US01609W1027	12 884	345 968 440	1,35
BBCP US	USD	US2067041085	78 793	223 835 785	0,87
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	46 842 360	0,18
BLK US	USD	US09247X1019	870	244 678 793	0,96
BNK FP	EUR	LU1834983477	20 657	201 931 176	0,79
CTP NA	EUR	NL00150006R6	51 691	302 334 373	1,18
DHT US	USD	MHY2065G1219	33 994	115 531 206	0,45
EUROB GA	EUR	GRS323003012	405 000	249 591 699	0,97
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252118	9 844	1 891 580	0,01
GBX US	USD	US3936571013	15 886	243 146 655	0,95
GNK US	USD	MHY2685T1313	14 755	84 803 471	0,33
HRB US	USD	US0936711052	9 000	150 815 725	0,59
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	78 462 701	0,31
KMX US	USD	US1431301027	10 500	279 150 959	1,09
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	596	366 643 108	1,43
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	68 795 136	0,27
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	106 837 346	0,42
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	117 353	282 549 199	1,10
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 540 800	243 446 400	0,95
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	62 500	221 508 640	0,87
RIBH	EUR	AT0000606306	29 025	207 427 238	0,81
SBLK US	USD	MHY8162K2046	11 400	83 964 584	0,33
SIGNET JEWEL	USD	BMG812761002	3 000	111 477 463	0,44
SSABA SS	SEK	SE0000171100	103 857	274 749 539	1,07
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	202 775 400	0,79
URW NA	EUR	FR0013326246	12 500	320 195 470	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	2 750 000	930 426 293	3,63
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	5 000	213 974 020	0,84
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				17 128 920 473	66,90
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	423 220 707	1,65
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	396 969 655	1,55
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	282 019 328	1,10
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	407 158 875	1,59
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	250 000 000	288 926 500	1,13
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	500 000 000	566 810 500	2,21
EXIM 240523	HUF	HU0000362520	150 000 000	168 834 750	0,66
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	340 037 465	1,33
MFB240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	934 137 307	3,65
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	1 250 000	486 233 951	1,90
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	1 000 000	388 063 895	1,52
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 373 115 807	9,27
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	328 241 812	1,28
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 001 470 989	3,91
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	402 219 100	1,57
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	112 203 383	0,44
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	700 000	280 757 034	1,10
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	445 639 200	1,74
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	402 394 796	1,57
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	600 000	248 356 544	0,97
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	609 940 217	2,38
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	422 937 450	1,65
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	12 800 000	4 888 804 915	19,10
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	2 750 000	930 426 293	3,63
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF				13 826 527 870	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR				21 655 344	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat/ HUF				1 090 475 828	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD				6 915 573	

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

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

Az Alapkezelő 2023-ben elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapban.

Az Alap sem beszámolási időszakban, sem beszámolás időszak végén nem rendelkezett, illetve rendelkezik a Kbtv. 188. § (5) és (6) szerint részletezett, más entitáshoz kapcsolódóan ellenőrző befolyással.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2023	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	3 307 279
Kapott kamat értékpapírok	253 744
Kapott /járó osztalék	315 455
Folyószámlakamat	54 388
Swap ügylet kamatbevétele	214 394
Futures ügyletek nyeresége	208 612
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	505 527
Forward ügyletek nyeresége	1 289 462
Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)	46 467
Árfolyamkülönbözet	419 230
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 988 387
Folyószámlakamat	0
Swap ügylet fizetett kamata	258 623
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	274 374
Futures ügyletek vesztesége	366 881
Forward ügyletek vesztesége	629 687
Árfolyamkülönbözet	458 822
Egyéb bevételek	28
Egyéb bevételek	28
A működési költségek	493 755
Bankforgalmi jutalék	298
Bankköltség - negatív kamat	4 064
Alapkezelési díj	164 250
Sikerdíj	290 836
Letétkezelési díj	14 499
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	4 608
Futures ügyletek díja	1 710
Keler díj	357
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181
WARP-díj	4 308
LEI kód fenntartási költsége	40
Felügyeleti díj (MNB)	5 211
Egyéb ráfordítások	10 402
Befektetési alap különadója	7 313
Egyéb ráfordítások	3 089
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	814 763
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	814 763
Értékpapírok értékelési különbözete	1 942 644
Kötvények	563 642
- kamatokból, osztalékból	356 094
- egyéb	207 548
Diszkont kincstárjegyek	-627
- kamatokból, osztalékból	-627
- egyéb	0
Befektetési jegy	139 285
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	139 285
Részvények	1 240 344
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 240 344

Tőkeszámla változásai 2023 december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 334 543		1 438 329		5,62%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény	4 907 568	0	12 438 867	0	48,59%
BCR 270519	0	0	423 061	0	1,65%
BT 281207	0	0	396 818	0	1,55%
CESKA 280308	0	0	281 935	0	1,10%
ERSTE 260204	395 931	0	407 129	0	1,59%
EXIM 230810	664 716	0	0	0	0,00%
EXIM 230907	244 517	0	0	0	0,00%
EXIM 240117	0	0	288 708	0	1,13%
EXIM 240417	0	0	566 374	0	2,21%
EXIM 240523	0	0	168 704	0	0,66%
EXIM 290516	0	0	339 933	0	1,33%
MFBEU2306/1	391 877	0	0	0	0,00%
MFBEU240926	0	0	486 095	0	1,90%
MFBEU241025	0	0	387 953	0	1,52%
MFBEU270629	0	0	2 372 427	0	9,27%
MFB240626	953 576	0	934 010	0	3,65%
MOL230428	487 410	0	0	0	0,00%
NOVAKR260629	0	0	328 118	0	1,28%
OTP 260304	802 743	0	1 001 103	0	3,91%
OTP 271005	0	0	402 091	0	1,57%
OTPBK240715	111 035	0	112 185	0	0,44%
RAIFF251122	290 219	0	280 629	0	1,10%
RAIFF280630	391 133	0	445 421	0	1,74%
RAIFRO271012	0	0	402 249	0	1,57%
RBCZ FX 2601	0	0	248 267	0	0,97%
RBI 280915	0	0	609 752	0	2,38%
RBICRO 2706	0	0	422 772	0	1,65%
UNICR 270222	174 411	0	202 710	0	0,79%
USTRE 320115	0	0	930 423	0	3,63%
Befektetési jegyek	452 946	55 735	505 537	0	1,97%
ACCOROMHUF	0	55 735	0	0	0,00%
BNK FP	86 022	0	201 931	0	0,79%
B1FZSC47	0	0	162 404	0	0,63%
FONDUL PROPR	214 956	0	0	0	0,00%
XOP CHO	151 968	0	141 202	0	0,55%
Diszkont kincstárjegy	0	0	4 888 805	0	19,10%
REPAUS240125	0	0	4 888 805	0	19,10%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	2 440 879	0	5 966 265	0	23,30%
2020 NO	188 232	0	249 987	0	0,98%
6954 JP	73 326	0	167 054	0	0,65%
ALPHA BK3007	106 388	0	249 475	0	0,97%
APPLE	0	0	133 400	0	0,52%
APR PW	0	0	210 301	0	0,82%
AT AND T INC	104 014	0	87 426	0	0,34%
BABA US	0	0	345 968	0	1,35%
BBCP US	54 574	0	223 836	0	0,87%
BHF US	49 212	0	46 843	0	0,18%
BLK US	75 606	0	244 679	0	0,96%
CTP NA	0	0	302 334	0	1,18%
DHT US	113 405	0	115 531	0	0,45%
DXC USD	24 291	0	0	0	0,00%
EUROB GA	124 568	0	249 592	0	0,97%
GALAXY COASMO	970	0	1 892	0	0,01%
GBX US	64 053	0	243 147	0	0,95%
GNK US	85 143	0	84 803	0	0,33%
HRB US	47 101	0	150 816	0	0,59%
IBKR US	74 257	0	78 463	0	0,31%
IBM US	52 718	0	0	0	0,00%
INTEL	33 005	0	0	0	0,00%
KHC US	75 567	0	0	0	0,00%
KMX US	107 833	0	279 151	0	1,09%
MAERSKA DC	153 063	0	366 643	0	1,43%
META US	135 628	0	0	0	0,00%
MT NA	68 853	0	68 795	0	0,27%
MTELEKOM	53 106	0	106 838	0	0,42%
NBK GRE II.	105 511	0	282 549	0	1,10%
OTP DEMAT	59 649	0	243 446	0	0,95%
PETROM BUC	41 223	0	0	0	0,00%
PKO BANK	0	0	221 509	0	0,87%
RIBH	24 729	0	207 427	0	0,81%
SBLK US	82 357	0	83 964	0	0,33%
SIGNET JEWEL	0	0	111 477	0	0,44%
SSABA SS	146 704	0	274 750	0	1,07%
URW NA	115 793	0	320 195	0	1,25%
VOW3 GY PREF	0	0	213 974	0	0,84%
Futures ügyletek	183 314	0	2 246	0	0,01%
IKH3CMDTY	21 805	0	0	0	0,00%
RXH3CMDTY	36 423	0	0	0	0,00%
GXH3INDX	37 929	0	0	0	0,00%
NQH23INDX	63 366	0	0	0	0,00%
UXYH3CMDTY	6 750	0	0	0	0,00%
GCG3CMDTY	17 041	0	0	0	0,00%
GXH4INDX	0	0	8 742	0	0,03%
GXH4INDX	0	0	-76	0	0,00%
NQH24INDX	0	0	-27 157	0	-0,10%
NQH24INDX	0	0	-3 385	0	-0,01%
GCG24CMDTY	0	0	10 057	0	0,04%
GCG24CMDTY	0	0	14 065	0	0,05%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Forward ügyletek	0	118 990	0	-23 391	-0,09%
EUR230116FWD	0	15 963	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	3 054	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	6 707	0	0	0,00%
EUR230306FWD	0	-1 928	0	0	0,00%
USD230308FWD	0	23 799	0	0	0,00%
USD230308FWD	0	83 295	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	3 652	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	13 965	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	4 668	0	0	0,00%
EUR230329FWD	0	12 966	0	0	0,00%
USD230329FWD	0	47 157	0	0	0,00%
EURUSD230405	0	-3 243	0	0	0,00%
EURUSD230405	0	10	0	0	0,00%
USD230419FWD	0	1 107	0	0	0,00%
EUR231129FWD	0	1 708	0	0	0,00%
EURUSD230215	0	22 763	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	-84 408	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	-3 482	0	0	0,00%
EUR230222FWD	0	-4 767	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	-6 238	0	0	0,00%
EUR230322FWD	0	-2 869	0	0	0,00%
USD230419FWD	0	-13 052	0	0	0,00%
USD230419FWD	0	-1 837	0	0	0,00%
EUR240125FWD	0	0	0	20	0,00%
USD240221FWD	0	0	0	38 490	0,15%
USD240221FWD	0	0	0	10 997	0,04%
USD240221FWD	0	0	0	6 441	0,03%
EUR240228FWD	0	0	0	41 290	0,16%
EUR240228FWD	0	0	0	5 054	0,02%
EUR240228FWD	0	0	0	-1 494	-0,01%
EURUSD240313	0	0	0	-20 771	-0,08%
EUR240327FWD	0	0	0	-2 743	-0,01%
EUR240327FWD	0	0	0	-4 495	-0,02%
EUR240327FWD	0	0	0	-7 951	-0,03%
EUR240327FWD	0	0	0	-3 774	-0,01%
USD240327FWD	0	0	0	1 799	0,01%
EURUSD240124	0	0	0	21 722	0,09%
EURUSD240124	0	0	0	10 337	0,04%
EUR240131FWD	0	0	0	-103 944	-0,41%
EUR240131FWD	0	0	0	-7 777	-0,03%
EUR240131FWD	0	0	0	3 009	0,01%
EUR240131FWD	0	0	0	-678	0,00%
USD240320FWD	0	0	0	-6 949	-0,03%
USD240320FWD	0	0	0	-1 974	-0,01%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Swap ügyletek	0	-184 318	0	175 740	0,69%
SW5230411	0	17 377	0	0	0,00%
SW270405	0	-87 542	0	15 422	0,06%
SW270412	0	-54 266	0	30 658	0,12%
SW320912	0	-4 852	0	97 220	0,38%
SW241122	0	5 437	0	37 119	0,15%
SW250204	0	-60 472	0	-4 679	-0,02%
Követelések	0	545 140	0	821 648	3,21%
Aktív időbeli elhatárolások	0	188	0	860	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-318 027	0	-615 268	-2,40%
Összesen	7 984 707	1 552 251	23 801 720	1 797 918	100,00%

*Kbftv. 6. Melléklet szerinti V. rész, ld. „A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban”

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2023. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2022.12.14	2023.03.13	határidős	USD	3	11 959,31	12 006,83	- 2 851,66
2022.12.14	2023.03.13	határidős	USD	3	11 959,31	11 936,92	1 343,34
2022.12.14	2023.01.12	határidős	USD	3	11 959,31	11 467,33	29 518,34
2022.12.14	2023.03.14	határidős	EUR	7	14 529,50	15 233,00	- 123 112,50
2023.03.14	2023.03.27	határidős	EUR	2	15 390,50	15 308,00	4 125,00
2023.03.14	2023.06.14	határidős	EUR	5	15 390,50	16 326,50	- 117 000,00
2023.03.24	2023.06.14	határidős	EUR	4	15 050,00	16 326,50	- 127 650,00
2023.03.24	2023.03.29	határidős	USD	6	1 997,20	1 962,00	- 21 120,00
2023.06.14	2023.09.14	határidős	EUR	9	16 469,00	15 761,00	159 300,00
2023.07.06	2023.09.14	határidős	USD	5	15 135,55	15 356,25	- 22 070,00
2023.09.14	2023.12.13	határidős	EUR	9	15 917,50	16 828,00	- 204 862,50
2023.09.14	2023.12.13	határidős	USD	5	15 550,97	16 421,30	- 87 033,00
2023.10.20	2023.12.13	határidős	USD	5	14 697,60	16 421,30	- 172 370,00
2022.11.29	2023.01.30	határidős	USD	8	1 769,50	1 926,00	125 200,00
2022.11.29	2023.02.28	határidős	USD	10	120,08	116,92	31 562,50
2022.12.06	2023.03.07	határidős	EUR	6	118,00	112,78	31 320,00
2022.12.06	2023.03.07	határidős	EUR	10	142,03	132,33	97 000,00
2023.01.30	2023.03.27	határidős	USD	6	1 942,10	1 948,25	3 690,00
2023.01.30	2023.03.29	határidős	USD	2	1 942,10	1 962,00	3 980,00
2023.03.07	2023.03.13	határidős	EUR	10	131,44	136,40	- 49 600,00
2023.03.07	2023.06.05	határidős	EUR	6	112,04	116,25	- 25 260,00
2023.03.29	2023.05.30	határidős	USD	8	1 979,00	1 940,90	- 30 480,00
2023.05.30	2023.07.27	határidős	USD	8	1 960,00	1 945,50	- 11 600,00
2023.07.03	2023.09.12	határidős	JPY	2	148,65	146,34	4 620 000,00
2023.07.05	2023.07.27	határidős	USD	2	1 934,40	1 945,50	2 220,00
2023.07.27	2023.11.27	határidős	USD	10	1 985,10	2 010,60	25 500,00
2023.09.12	2023.12.12	határidős	JPY	2	145,64	145,98	- 680 000,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.11.27	2023.11.29	forward	vétel	9 500 000	HUF	EUR	3 609 810 000
2023.11.27	2023.11.29	forward	vétel	6 074 772	HUF	EUR	2 308 425 510
2023.11.27	2023.11.29	forward	vétel	900 000	HUF	USD	312 318 000
2023.11.20	2023.11.22	forward	eladás	2 600 000	HUF	USD	902 813 600
2023.11.13	2023.11.15	forward	vétel	1 642 000	USD	EUR	1 753 328
2023.11.13	2023.11.29	forward	eladás	1 200 000	HUF	EUR	453 312 000
2023.11.03	2023.11.22	forward	vétel	200 000	HUF	USD	71 808 322
2023.10.25	2023.11.29	forward	eladás	1 250 000	HUF	EUR	485 150 000
2023.10.19	2023.10.25	forward	vétel	806 317	HUF	EUR	309 980 507
2023.10.19	2023.10.25	forward	vétel	6 587 203	HUF	EUR	2 532 384 321
2023.10.16	2023.10.18	forward	vétel	450 000	HUF	USD	165 465 000
2023.10.16	2023.10.18	forward	vétel	1 575 000	HUF	USD	579 127 500
2023.10.16	2023.11.22	forward	vétel	135 000	HUF	USD	49 959 450
2023.10.10	2023.10.25	forward	eladás	1 000 000	HUF	EUR	388 150 000
2023.10.03	2023.11.29	forward	eladás	1 200 000	HUF	EUR	470 532 000
2023.09.29	2023.11.15	forward	eladás	170 000	USD	EUR	180 697
2023.09.29	2023.11.22	forward	vétel	180 000	HUF	USD	67 044 600
2023.09.28	2023.11.29	forward	eladás	5 000 000	HUF	EUR	1 992 325 000
2023.09.25	2023.09.27	forward	eladás	6 368 000	HUF	EUR	2 491 480 000
2023.09.18	2023.09.20	forward	eladás	1 842 000	USD	EUR	1 964 493
2023.09.06	2023.11.22	forward	vétel	230 000	HUF	USD	84 428 400
2023.09.06	2023.11.15	forward	eladás	150 000	USD	EUR	161 579
2023.09.06	2023.09.20	forward	vétel	490 000	USD	EUR	526 565
2023.09.06	2023.09.27	forward	vétel	350 000	HUF	EUR	136 691 121
2023.08.23	2023.09.27	forward	vétel	500 000	HUF	EUR	193 369 650
2023.08.09	2023.11.29	forward	eladás	3 750 000	HUF	EUR	1 492 875 000
2023.08.08	2023.11.22	forward	vétel	1 855 000	HUF	USD	677 073 145
2023.08.08	2023.08.10	forward	eladás	1 855 000	HUF	USD	662 791 500
2023.08.02	2023.10.25	forward	eladás	1 000 000	HUF	EUR	395 336 930
2023.08.01	2023.11.15	forward	eladás	1 322 000	USD	EUR	1 456 229
2023.08.01	2023.08.03	forward	vétel	1 239 031	USD	EUR	1 357 978
2023.07.24	2023.11.29	forward	eladás	2 774 772	HUF	EUR	1 084 519 636
2023.07.24	2023.07.26	forward	vétel	2 774 772	HUF	EUR	1 050 667 418
2023.07.24	2023.11.29	forward	eladás	900 000	HUF	USD	315 234 000
2023.07.24	2023.07.26	forward	vétel	900 000	HUF	USD	307 296 000
2023.07.17	2023.10.25	forward	eladás	806 317	HUF	EUR	308 972 611
2023.07.17	2023.10.25	forward	eladás	3 787 203	HUF	EUR	1 451 218 318
2023.07.17	2023.07.19	forward	vétel	806 317	HUF	EUR	300 756 241
2023.07.17	2023.07.19	forward	vétel	3 787 203	HUF	EUR	1 412 626 719
2023.07.10	2023.08.10	forward	vétel	105 000	HUF	USD	37 048 200
2023.07.10	2023.08.03	forward	eladás	230 000	USD	EUR	252 303
2023.07.07	2023.10.25	forward	eladás	800 000	HUF	EUR	317 347 200
2023.07.03	2023.10.18	forward	eladás	450 000	HUF	USD	158 332 500
2023.07.03	2023.10.18	forward	eladás	1 575 000	HUF	USD	554 163 750
2023.07.03	2023.07.05	forward	vétel	450 000	HUF	USD	154 597 500
2023.07.03	2023.07.05	forward	vétel	1 575 000	HUF	USD	541 091 250
2023.06.28	2023.09.20	forward	vétel	292 000	USD	EUR	320 667
2023.06.28	2023.09.27	forward	vétel	658 000	HUF	EUR	251 191 368
2023.06.26	2023.07.26	forward	eladás	1 455 700	HUF	EUR	542 233 693
2023.06.26	2023.06.29	forward	vétel	1 455 700	HUF	EUR	537 662 795

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.06.12	2023.08.10	forward	vétel	200 000	HUF	USD	69 378 000
2023.06.12	2023.08.03	forward	eladás	150 000	USD	EUR	162 060
2023.06.05	2023.07.26	forward	vétel	900 000	HUF	USD	315 495 000
2023.05.30	2023.09.27	forward	vétel	4 860 000	HUF	EUR	1 867 649 400
2023.05.30	2023.05.31	forward	eladás	4 940 000	HUF	EUR	1 831 011 000
2023.05.22	2023.09.20	forward	vétel	1 060 000	USD	EUR	1 154 420
2023.05.22	2023.05.24	forward	eladás	1 060 000	USD	EUR	1 147 132
2023.05.17	2023.08.10	forward	vétel	180 000	HUF	USD	62 771 400
2023.05.17	2023.08.03	forward	eladás	130 000	USD	EUR	141 349
2023.05.17	2023.05.24	forward	vétel	180 000	USD	EUR	195 016
2023.05.17	2023.05.31	forward	vétel	650 000	HUF	EUR	241 345 000
2023.04.21	2023.05.31	forward	vétel	490 000	HUF	EUR	187 915 000
2023.04.17	2023.08.10	forward	vétel	1 370 000	HUF	USD	481 712 550
2023.04.17	2023.04.19	forward	eladás	1 254 584	HUF	USD	426 182 185
2023.04.03	2023.08.03	forward	eladás	729 031	USD	EUR	794 997
2023.04.03	2023.04.05	forward	vétel	729 031	USD	EUR	789 905
2023.03.27	2023.07.26	forward	eladás	1 319 072	HUF	EUR	529 132 542
2023.03.27	2023.03.29	forward	vétel	1 319 072	HUF	EUR	508 871 596
2023.03.27	2023.07.26	forward	eladás	1 800 000	HUF	USD	665 064 000
2023.03.27	2023.03.29	forward	vétel	1 800 000	HUF	USD	643 716 000
2023.03.20	2023.07.19	forward	eladás	726 317	HUF	EUR	303 216 284
2023.03.20	2023.07.19	forward	eladás	3 487 203	HUF	EUR	1 455 806 124
2023.03.20	2023.03.22	forward	vétel	726 317	HUF	EUR	290 969 853
2023.03.20	2023.03.22	forward	vétel	3 487 203	HUF	EUR	1 397 008 394
2023.03.14	2023.07.19	forward	eladás	80 000	HUF	EUR	32 365 600
2023.03.14	2023.07.19	forward	eladás	300 000	HUF	EUR	121 371 000
2023.03.13	2023.03.22	forward	eladás	400 000	HUF	EUR	156 380 000
2023.03.10	2023.04.19	forward	vétel	110 000	HUF	USD	40 113 700
2023.03.10	2023.05.31	forward	vétel	350 000	HUF	EUR	137 550 000
2023.03.06	2023.07.05	forward	eladás	450 000	HUF	USD	164 830 500
2023.03.06	2023.07.05	forward	eladás	1 575 000	HUF	USD	576 906 750
2023.03.06	2023.03.08	forward	vétel	450 000	HUF	USD	159 421 500
2023.03.06	2023.03.08	forward	vétel	1 575 000	HUF	USD	557 975 250
2023.03.02	2023.06.29	forward	eladás	1 455 700	HUF	EUR	566 791 352
2023.03.02	2023.03.06	forward	vétel	1 455 700	HUF	EUR	544 722 940
2023.02.24	2023.04.05	forward	eladás	100 000	USD	EUR	105 984
2023.02.20	2023.02.23	forward	vétel	840 000	HUF	USD	300 997 200
2023.02.20	2023.05.31	forward	vétel	3 450 000	HUF	EUR	1 373 734 800
2023.02.20	2023.02.22	forward	eladás	3 175 000	HUF	EUR	1 217 612 500
2023.02.17	2023.02.23	forward	vétel	1 000 000	HUF	EUR	386 367 000
2023.02.13	2023.05.24	forward	vétel	880 000	USD	EUR	944 997
2023.02.13	2023.02.15	forward	eladás	799 773	USD	EUR	853 918
2023.02.10	2023.04.19	forward	vétel	220 000	HUF	USD	81 793 800
2023.02.10	2023.02.22	forward	vétel	360 000	HUF	EUR	140 529 780
2023.01.27	2023.04.05	forward	eladás	85 000	USD	EUR	92 914
2023.01.27	2023.02.22	forward	vétel	190 000	HUF	EUR	74 468 239
2023.01.24	2023.03.22	forward	eladás	110 000	HUF	EUR	44 064 900
2023.01.24	2023.03.22	forward	eladás	600 000	HUF	EUR	240 354 000
2023.01.12	2023.03.06	forward	eladás	1 155 700	HUF	EUR	468 682 578
2023.01.12	2023.01.16	forward	vétel	1 155 700	HUF	EUR	460 222 854
2023.01.11	2023.02.22	forward	vétel	340 000	HUF	EUR	137 961 800

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Kontraktus	Deviza	Érték kötési devizában
2023.11.17	2024.02.29	határidős	vétel	5	USD	1 006 870
2023.11.27	2024.02.29	határidős	vétel	10	USD	2 031 200
2023.12.13	2024.03.15	határidős	eladás	9	EUR	3 828 263
2023.12.13	2024.03.15	határidős	eladás	10	USD	3 326 310
2023.12.14	2024.03.15	határidős	eladás	2	EUR	845 450
2023.12.14	2024.03.15	határidős	eladás	2	USD	671 170

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.21	2024.01.25	forward	eladás	2 150 000	HUF	EUR	826 589 000
2023.12.19	2024.03.20	forward	vétel	477 000	HUF	USD	168 701 620
2023.12.19	2024.01.31	forward	vétel	1 234 000	HUF	EUR	475 632 960
2023.12.13	2024.03.27	forward	eladás	2 600 000	HUF	EUR	1 004 068 000
2023.11.29	2024.03.27	forward	eladás	2 300 000	HUF	EUR	883 499 000
2023.11.27	2024.03.27	forward	eladás	9 500 000	HUF	EUR	3 678 210 000
2023.11.27	2024.03.27	forward	eladás	6 074 772	HUF	EUR	2 352 163 868
2023.11.27	2024.03.27	forward	eladás	900 000	HUF	USD	316 584 000
2023.11.20	2024.03.20	forward	vétel	2 700 000	HUF	USD	950 605 200
2023.11.17	2024.01.31	forward	vétel	1 165 000	HUF	EUR	445 356 200
2023.11.13	2024.03.13	forward	eladás	1 760 000	USD	EUR	1 889 360
2023.11.10	2024.02.28	forward	eladás	450 000	HUF	EUR	172 588 500
2023.11.10	2024.02.21	forward	eladás	800 000	HUF	USD	285 736 000
2023.11.03	2024.01.24	forward	vétel	800 000	USD	EUR	854 790
2023.10.19	2024.02.28	forward	eladás	806 317	HUF	EUR	317 108 350
2023.10.19	2024.02.28	forward	eladás	6 587 203	HUF	EUR	2 590 615 196
2023.10.16	2024.02.21	forward	eladás	450 000	HUF	USD	168 210 000
2023.10.16	2024.02.21	forward	eladás	1 575 000	HUF	USD	588 735 000
2023.10.16	2024.01.31	forward	vétel	800 000	HUF	EUR	315 752 000
2023.09.25	2024.01.31	forward	vétel	6 600 000	HUF	EUR	2 645 082 000
2023.09.18	2024.01.24	forward	vétel	1 910 000	USD	EUR	2 049 373

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2023.12.29.
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	391 050 000	HUF	1 100 000	EUR	- 4 679 201
2022.03.31	2027.04.05	kamatcsere	600 000 000	HUF	600 000 000	HUF	15 421 536
2022.04.08	2027.04.12	kamatcsere	500 000 000	HUF	500 000 000	HUF	30 658 126
2022.09.08	2032.09.12	kamatcsere	400 000 000	HUF	400 000 000	HUF	97 220 260
2022.11.18	2024.11.22	kamatcsere	285 880 000	HUF	700 000	EUR	37 119 552

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020. júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete

(2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljes hozam-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 2023-ban, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, év végére elérve az 5,5%-ot. Az infláció zuhanásában a bázishatás mellett a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálbérek és magas hitelkamatok következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközökkel összességében 7,25%ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egynapos betéti kamat, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig óvatos maradt, hangsúlyozva, hogy a 2024-es évben relatív szigorú, vagyis érdemben pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politikai lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása érdekében.

A hazai kamatszintek csökkenése, a forint stabilitása, a nagy jegybankok kamatemelési ciklusának lezárulta, valamint a nemzetközi befektetői kockázattvállalási kedv erősödése drasztikus hozamcsökkenést, ezáltal rendkívül jó évet eredményezett a magyar állampapírpiacra. Az állampapírok iránti intézményi kereslet élénkülését néhány jogszabályi változás is fűtötte. A diszkont kincstárjegyek hozama 600-750 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 300-500 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 200 bázisponttal került lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke több mint 15%-kal, a MAX indexé közel 27%-kal emelkedett 2023-ban.

Nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás világszerte tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023-ban folytatódott, az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, mint a headline mutató, ami elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

Az egyik meghatározó jegybank, a Federal Reserve négy, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre 2023-ban, amivel az irányadó kamatszín 5,25-5,5%-ra emelkedett júliusra. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött az év második részében, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés kamatvágás lehet, az inflációs célt még mindig jócskán meghaladó maginflációs érték türelmre intette a döntéshozókat, így kamatcsökkentés lehetősége nem került terítékre.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva a Fed-nél nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és szeptember között: az irányadó betéti kamat hat lépésben 2%-ról 4%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy egyelőre korai kamatcsökkentés lehetőségéről beszélni, a beérkező adatok nyomán követésére és türelmre lesz szükség, amíg megbizonyosodnak róla, hogy az infláció fenntartható módon visszatér a 2%-os célérték közelébe.

A 2023-as év nagy részében a folytatólagos kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében kezdetben tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok, az év végéhez közeledve azonban jelentős fordulat bontakozott ki, miután a csökkenő infláció és változó jegybanki kommunikáció közepette a piaci szereplők elkezdték magukat a közelgő kamatcsökkentésekre pozícionálni. Az Egyesült Államok tíz éves lejáratú állampapírjának nominális hozama például október végén 5% felett tetőzött, december végére azonban 4% alá esett. Összességében a fejlett piaci kötvényhozamok a 2 éves és annál hosszabb lejáratú szegmensben jellemzően kis mértékben csökkentek, míg a rövidebb hozamok emelkedtek a tavalyi évben. Mindezek eredőjeként pozitív éve volt a globális kötvénypiacoknak.

Hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvényindexei a fejlett piacokhoz hasonlóan nagyon jó teljesítményt mutattak 2023-ban. A régiós tőzsdéken jellemzően nagy a súlya a pénzügyi cégeknek, ami javította a relatív teljesítményt a magasabb hozamkörnyezetben. 2022-vel szemben az energiaárak is jelentősen csökkentek Európában, ami javította a közép-kelet-európai országok makro kilátásait, és ez is segítette a jó részvénytőzsdéi teljesítményt. Az infláció csökkenése pedig a monetáris szigor enyhítése irányába mutatott, szintén javítva a részvénytőzsdéi kilátásait.

Bár márciusban az SVB Bank csődje idején még nagyobbat estek az árfolyamok a régió tőzsdéin, mint a többi piacon, ezt később nagy emelkedéssel kompenzálták olyannyira, hogy az októberi gyenge nemzetközi hangulatban is emelkedett a régiós CETOP index. Ez utóbbi legfőbb oka a lengyel ellenzék választási győzelme volt, ami a többi kelet-európai piacra is pozitívan hatott. A hazai piac a régió belül is kiemelkedő teljesítményt mutatott az év során, amit még tovább emelt a forint erősödése is az év elejéhez képest. A négy nagyobb piac közül a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően gyakorlatilag a februári-áprilisi szinten fejezte be az évet 17,7%-os hozammal. A BUX mutatta a legjobb teljesítményt 38,4%-os emelkedéssel, míg a WIG és a román Bet index 30,7%-os, illetve 31,8%-os emelkedéssel zárta az évet. A kelet-európai piacok összesített teljesítményét a devizahatásokról megtisztítva az euróban jegyzett CETOP index mutatja, ami 31,6%-kal emelkedett.

Nemzetközi részvénytőzsde

A meghatározó fejlett részvénytőzsdék jó teljesítménnyel zárták az évet. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank fizetésektelenségéről szóló hírek, amelyek ismét negatívan hatottak az árfolyamokra. Innen ismét szépen emelkedtek az árfolyamok július végéig, majd az amerikai hozamemelkedés megtörte a felívelést. Július végétől október végéig az amerikai 10 éves állampapír hozama 4%-ról 5%-ra emelkedett, és ezzel párhuzamosan gyakorlatilag az összes nagy részvénytőzsde esett. Novembertől azonban egy éles váltást láthattunk, a befektetők elkezdtek a várható kamatcsökkentéseket beárnyalni, így a 10 éves hozam év végére visszaesett 4%-ra, a részvénytőzsdék pedig új csúcspontokat értek el. A legjobb teljesítményt tavaly a növekedési típusú cégek részvényei mutatták, ezen belül a mesterséges intelligenciához kapcsolható cégek. A technológia fókuszú Nasdaq index 53,8%-os emelkedéssel zárta az évet, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 24,2%-ot emelkedett. Európában a Euro Stoxx 50 index 15,7%-kal emelkedett, ugyanakkor az euró 3,0%-kal erősödött az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénytőzsde csak kissé maradt el az S&P 500 teljesítményétől. Kiemelhető még a kínai részvénytőzsde Shanghai Composite

indexének gyenge, 3,7%-os negatív teljesítménye, amit a kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hangulat táplált. A japán tőzsde 28,2%-ot emelkedett, a japán jen viszont 7,6%-kal gyengült a dollárral szemben, így a teljesítmény mégsem volt olyan kiemelkedő. Tavaly a fejlett piacok jelentősen felülteljesítették a fejlődő piaci átlagot, ami főleg a gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető.

Árupiaci változások

Az árupiacokon 2023 folyamán összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár kevesebb mint a felére csökkent, ami a 2022-es csúcs tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világpiacon LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgáz-erőművek helyett, ez 2023-ban megfordult, így a szén ára is csaknem a felére csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj ára az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, és bár nyáron volt egy 30%-ot meghaladó rally, ez gyorsan megfordult, és végül a Brent 10,3%-os csökkenéssel zárta az évet.

Az ipari nyersanyagok árai általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. Érdekeség a lítium árának 80%-os esése, ami az előző évi buborékfújás kipukkadása volt. Ezzel szemben a vasérc ára az év második felében folyamatosan emelkedett, az évet 20%-os emelkedéssel zárta, amit főleg a korábban megcsappant kínai készletek feltöltése és az egyébként továbbra is erős kínai acéltermelés okozott. A réz és az alumínium ára, amit szintén a gazdasági helyzet fokmérőjeként lehet használni, stagnált. A mezőgazdasági termékek árai általában csökkentek, itt kiemelendő a búza 20%-os és a kukorica 30%-os áresése. Ugyanakkor néhány kisebb forgalmú termék, mint a kávé és cukor, inkább emelkedett, míg a kakaó ára egyenesen felrobbant, az évet 60% feletti áremelkedéssel zárta a gyenge várható termés miatt. A nemesfémek piaca vegyesen alakultak, az arany árfolyama 13,1%-kal emelkedett, míg az ezüsté nem változott. A platináé 8%-kal, a palládium árfolyama pedig csaknem 40%-kal esett 2023 folyamán.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2023-es év tekintetében évi 11% volt az Alap „A” jelű sorozata, 2,5% az „E” jelű sorozata és 3,5% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2023-as év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A” sorozata esetében 8%, az „E” sorozat esetében 3%, az „U” sorozat esetében pedig 4,5%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2024-es évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál). A „Q” jelű sorozat esetében a sikerdíj eltörlésre került, így Minimum Hozamkorlát sem került megállapításra.

A fenti változások az Alap 2023-ban megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét nem befolyásolták.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a 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 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2023. év
Rögzített jövedelem összesen:	327
Változó jövedelem összesen*:	122
Kedvezményezettek száma:	30
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* 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 2023-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2023. év
Felső vezetés	82
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	22
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	180

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2023-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat egy alkalommal változott 2023-ban. A Javadalmazási Politika módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2023. december 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. december 20. volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2023. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
 - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
 - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:

- o a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfolióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét:

- 1.) Magyar Export Import Bank 2024/04/17 kötvény (ISIN kód: HU0000362454)
Kitettség: 2,23%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2024/05/23 kötvény (ISIN kód: HU0000362520)
Kitettség: 0,66%
- 3.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,80%
- 4.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 3,66%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 1,91%
- 6.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/10/25 kötvény (ISIN kód: HU0000363072)
Kitettség: 1,52%
- 7.) Magyar Fejlesztési Bank 2027/06/29 kötvény (ISIN kód: HU0000362934)
Kitettség: 9,31%
- 8.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 1,75%

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 befektetések likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap befektetési politikájának 2021. decemberi változását követő, valamint a kezelési szabályzat tervezett eszközösszetétele alapján proxyzott idősor napi hozamainak ingadozását veszi figyelembe. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap vagyont jelentős részben részvényekbe, illetve vállalati kötvényekbe fekteti. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitéettségre vonatkozó limit:

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

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

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

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

b) Az Alap szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitéettsége 2023.12.29-én: 114,19%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitéettsége 2023.12.29-én: 151,14%

XII. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

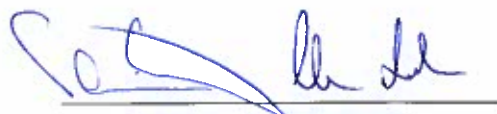
Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.