

**Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam
Származtatott Alap**

*Éves jelentés
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 jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2023. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2024. április 25.

.....
Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében
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
Éves 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:	Moinár 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 kitételek 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 Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

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

BEFECTETÉSI 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	AT0000A2Y0V4	1 100 000	395 951 321	4,75
EX M 230810	HUF	HU0000361837	650 000 000	665 143 050	6,97
EX M 230907	HUF	HU0000361878	240 000 000	244 687 440	2,57
MF240626	EUR	HU0000361779	2 440 000	953 709 472	10,00
MF2EU230671	EUR	HU0000360821	1 000 000	391 877 571	4,11
MOL230428	EUR	X51401114811	1 200 000	487 479 524	5,11
OTF 260304	EUR	X52560693181	2 000 000	603 064 802	6,42
OTFBK240715	EUR	X52022388586	300 000	111 053 645	1,16
PA FF231122	EUR	X52559379529	700 000	290 353 478	3,04
PA FF280630	HUF	X52496319810	400 000 000	391 351 600	4,10
UI. CR. 270222	HUF	X52447760351	200 000 000	174 476 200	1,83
2020 LHO	USD	EMG915641018	53 395	188 232 432	1,97
6954 JF	JPY	JF3802400006	1 300	73 326 226	0,77
ALPHA BK3007	EUR	GR9015003007	265 805	106 388 451	1,12
AT AND T LHC	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	LU1634983477	10 657	86 021 618	0,90
DHT US	USD	MHY206691219	33 994	113 405 289	1,19
DXC USD	USD	US2335511061	2 440	24 291 469	0,26
EUROB GA	EUR	GR9923003012	295 000	124 567 806	1,31
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252116	9 844	970 438	0,01
GBX US	USD	US3936571013	5 065	64 053 459	0,67
GLK US	USD	MHY2685T1313	14 755	85 142 913	0,89
HPB US	USD	US0936711052	3 434	47 101 006	0,49
IKP US	USD	US4584111072	2 732	74 256 984	0,78
IM US	USD	US4592091014	996	52 717 837	0,55
INTEL	USD	US4581401001	3 324	33 004 735	0,35
KHC US	USD	US5007541054	4 941	75 567 322	0,79
KMK US	USD	US1431301027	4 714	107 833 482	1,13
MAERSK A DC	DKK	DK0010244425	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
HEK GRE	EUR	GR9003003035	70 353	105 510 979	1,11
OTF DEMAT	HUF	HU0000061726	590 000	59 649 000	0,63
PETROM BUC	RON	RO91FFACILCP9	1 213 531	41 223 163	0,43
P BH	EUR	AT0000606306	4 025	24 728 946	0,26
SELK US	USD	MHY816242046	11 400	62 357 321	0,66
SSABA CS	SEK	SE0000171100	71 648	146 703 751	1,54
URW I A	EUR	FR0013326246	5 949	115 792 273	1,21
XOP CHC	USD	US78468R5569	2 977	151 968 105	1,59
FOI DUL POCF	RON	RO91TAACILCP9	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	4 115 775 15	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 tételesen:			
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 elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 1.693 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházható 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	PLATPR00018	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	MHY20665G1219	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	249 591 899	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	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
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	323 150 484	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	103,30
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 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 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 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 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
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
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
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	<i>Nagyságrend: eFt</i>
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
<i>Kötvények</i>	<i>563 642</i>
- kamatokból, osztalékból	356 094
- egyéb	207 548
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>-627</i>
- kamatokból, osztalékból	-627
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	<i>139 285</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	139 285
<i>Részvények</i>	<i>1 240 344</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 240 344

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	1 334 543		1 438 329		5,62%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	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 IL	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 ügyletet kötött: egyrészt tőzsdéi 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 üzletágot 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 reálberek 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 lépésközzel 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 kockázattalállalási 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 kamatsáv 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 türelemre 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 nyomon követésére és türelemre 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 pozicionálni. 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 részvénypiac

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 részvénypiaci teljesítményt. Az infláció csökkenése pedig a monetáris szigor enyhítése irányába mutatott, szintén javítva a részvénypiacok 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 régióon 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 devizahatásoktól megtisztítva az euróban jegyzett CETOP index mutatja, ami 31,6%-kal emelkedett.

Nemzetközi részvénypiac

A meghatározó fejlett részvénypiacok jó teljesítménnyel zárták az évet. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadoóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank fizetéseképtelenségéről 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 részvénypiac esett. Novembertől azonban egy éles váltást láthattunk, a befektetők elkezdték a várható kamatcsökkentéseket beárzni, így a 10 éves hozam év végére visszaesett 4%-ra, a részvénypiacok 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 részvénypiac csak kissé maradt el az S&P 500 teljesítményétől. Kiemelhető még a kínai részvénypiac 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 világgpiaci LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek 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. Érdeklőség 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 piaci 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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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
Kedvezményezettak 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 Kbfvt. 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 befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 3

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 kitétségre vonatkozó limit:

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

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

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

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

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 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 érdeemben 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 pénzromlás 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 negyedévében 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 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.