

**Raiffeisen Etalon
Abszolút Hozamú Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 73.415.404 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.532.914 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 2024. 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 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 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. 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 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. 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, minősítenünk 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, 2025. április 28.



Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
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 Hozamú Alap

MÉRLEG	eFt 2023. december 31.	eFt 2024. 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	26 059 451	72 963 798
I. Követelések	821 648	9 186 886
1 Követelések	821 648	9 186 886
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	23 799 474	60 264 366
1 Értékpapírok	21 856 830	56 217 080
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 942 644	4 047 286
a kamatokból, osztalékból	356 094	570 189
b egyéb	1 586 550	3 477 097
III. Pénzeszközök	1 438 329	3 512 546
1 Pénzeszközök	1 438 329	3 512 546
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	860	445
1 Aktív időbeli elhatárolás	860	445
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	154 595	451 161
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	26 214 906	73 415 404
E / Saját tőke	25 599 638	72 874 126
I. Induló tőke	16 096 820	39 049 554
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26 589 638	54 366 076
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 492 818	-15 316 522
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	9 502 818	33 824 572
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5 751 298	25 138 930
2 Értékelési különbözet tartaléka	2 097 239	4 498 447
3 Előző évek eredménye	839 518	1 654 281
4 Üzleti év eredménye	814 763	2 532 914
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	612 743	534 415
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	612 743	534 415
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különböz	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 525	6 863
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	26 214 906	73 415 404

Budapest, 2025. április 28.

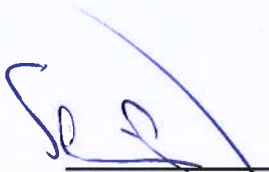

 Simon Péter János

 Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás	eFt 2023.	eFt 2024.
I Pénzügyi műveletek bevétele	3 307 279	7 149 480
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	1 988 387	3 719 367
III Egyéb bevételek	28	181
IV Működési költségek	493 755	853 353
V Egyéb ráfordítások	10 402	44 027
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	814 763	2 532 914

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2024. 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 euroban 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 MNB H-KE-III-414/2024.sz. határozata alapján az Alap neve 2024.09.01-től: Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Az MNB a H-KE-III-720/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében sikerdíj mode 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 olátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesel>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	1165 Budapest, Mészáros József u. 16.
	Váradai Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B 1ph 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:		
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Liebszter 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, 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 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 Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitet adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül elsősorban részvényekbe, származtatott és egyéb kockázatos eszközökbe fekteti be. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik

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 találhatók

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31.	2025.01.01-től
„A” sorozat	2,00%	11,00%	8,00%	6,81%
„Q” sorozat	2,00%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E” sorozat	2,00%	2,50%	3,00%	3,87%
„U” sorozat	2,00%	3,50%	4,50%	5,67%

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

Az Alap egyes sorozatainak minimum hozamkorlát számítása során az Alapkezelő a deviza fedezés hatásának figyelembe vételével 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

A 2025-ös évre vonatkozó minimum hozamkorlát meghatározása az alábbi módon történi:

- a kockázatmentes hozamot – deviza sorozattal függően - a 2023.10.22-ei 12 hónapos magyar/német/USA diszkontkincstárjegy hozama reprezentálja
- a kockázati prémium figyelembe vett 4,75%-os értéke a globális részvénytőke teljesítményét tükröző MSCI World Total Return Index hosszú távú éves átlagos hozama és az amerikai államktővényekből álló LUATRUU Index ugyanezen időszakra vonatkozó átlagos éves hozama közötti különbség, ami egy 100%-ban részvényeket tartalmazó portfólió esetén releváns érték
- az Alap esetében alkalmazott 1,42%-os kockázati prémium az Alap kockázati besorolásához igazodó 30%-os részvénysúlyhoz tartozó érték

Az Alapkezelő a „Q” sorozat esetében mindenkor az „A” sorozatával megegyező mértékű Minimum Hozamkorlátot alkalmaz az Alap egészére fent megfogalmazott stratégia megvalósítása során, sikerdíj felszámítása nélkül. Az Alapkezelő célja a „Q” sorozat esetében is a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése.

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 Kbtv.-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 eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet

1. Állampapír - Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokról
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokról: - nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokról, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokról, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokról.
3. Részvények: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírokról, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírokról. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacon forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírokról. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírokról.
4. Bankbetétek: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).
5. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokról, tőzsdén kereskedett alapok (ETF)
6. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá tőzsdén kívüli nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
7. Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírokról

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 jegyzi 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 értékpapírokról

Az Alapkezelő a befektetési politikára vonatkozó korlátozások betartása mellett ezen értékpapírokat is megvásárolhatja az Alap részére. Az Alapkezelő a fenti struktúrákor keresztül olyan kitettséget 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. Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal

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

Portfólió elem	Maximális és minimális arány	
	Max	Min
Állampapírok összesen	100%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott állampapírok	100%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
Hitelintézet által kibocsátott kötvény	10%	0%
Betét	100%	0%
Forint betét	100%	0%
Deviza betét	100%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	30%	0%
Részvények és certifikátok	100%	0%
Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok	30%	0%
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	4,99%	-4,99%

A portfólió elemeinek tervezett aránya nincs, a megengedett eszközök köre és a befektetési korlátok szélesek

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 könyvvitelt 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 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 előfordulásnak 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: 2025. 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 tárgyévből 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-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 - a: ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat 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 összegéként 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 összegéként kerülnek értékelésre

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat 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 árat 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 tekintheti 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 közzétett 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 közzétett 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

Hazai 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 közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközérték 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 közzétett 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 közzétett 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 nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árnak különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék 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

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repo tárgyat képező eszköz értékét a portfólió értékébe 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 repo 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 értéként kell meghatározni, továbbá 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 átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszetével szemben

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő az adás minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnek (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, hozamjótírás 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/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EU 250110	EUR	3 892 319	1 121	0	3 893 440
EU 250307	EUR	5 344 990	-38 930	0	5 306 060
Összesen		9 237 309	-37 809	0	9 199 500

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	60 672	19 361	450 903
BT 270427	EUR	496 452	24 690	29 675	550 817
BT 281207	EUR	378 160	67 103	1 955	447 218
CESKA 280308	EUR	266 385	35 611	13 446	315 442
CORDIA261107	HUF	619 000	11 520	3 945	634 465
ERSTE 260204	EUR	393 263	56 974	5 100	455 337
ER ST 290131	EUR	229 217	26 431	10 979	266 627
EXIM 290516	EUR	312 850	55 146	12 813	380 809
MFBEU270629	EUR	2 295 085	249 163	68 592	2 612 840
MF8240626	EUR	1 768 224	191 912	4 310	1 964 446
NOVAKR260629	EUR	296 024	38 400	12 263	346 687
NOVAKR280403	EUR	277 127	15 189	10 161	302 477
OTP 260304	EUR	960 749	29 235	59 854	1 049 838
OTP 270525	USD	741 837	69 640	5 904	817 381
OTP 271005	EUR	387 263	40 010	5 987	433 260
OTP 280612	EUR	2 508 624	138 783	67 917	2 715 324
OTP 290131	EUR	575 555	62 254	28 152	665 961
OTP 301016	EUR	491 666	18 047	4 467	514 180
RAIFF280630	HUF	400 000	18 663	20 134	438 797
RAIFF300523	EUR	1 159 920	124 359	38 536	1 322 815
RAIFRO271012	EUR	387 660	45 042	6 292	438 994
RBI 280915	EUR	584 762	73 580	10 820	669 162
RBI 290821	EUR	504 581	47 376	8 917	560 874
RBICRO 2706	EUR	372 000	63 901	18 492	454 393
UNICR 270222	HUF	200 000	-4 309	10 159	205 850
USTRE 320115	USD	2 882 442	325 695	1 873	3 210 010
WINGHOLD27/I	EUR	1 306 239	94 057	90 085	1 490 381
Összesen		21 165 955	1 979 144	570 189	23 715 288

C/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2020 NO	NOK	187 640	50 125	0	237 765
6954 JP	JPY	498 977	9 793	0	508 770
ALPHA BK3007	EUR	1 032 541	174 128	0	1 206 669
ALPHAINC	USD	629 909	115 176	0	745 085
AMETEK INC.	USD	831 085	140 934	0	972 019
APR PW	PLN	1 112 394	-163 382	0	949 012
ASML NA	EUR	805 325	-39 923	0	765 402
BABA US	USD	265 979	67 755	0	333 734
BARN SW	CHF	700 543	-21 074	0	679 469
BBCP US	USD	468 258	19 092	0	487 350
CSU CN	CAD	592 433	141 696	0	734 129
CTP NA	EUR	1 254 818	40 184	0	1 295 002
DG US	USD	979 464	-316 955	0	662 509
DHT US	USD	467 998	32 927	0	500 925
EUROB GA	EUR	788 154	385 198	0	1 173 352
GRBK US	USD	505 014	-60 325	0	444 689
KMX US	USD	751 320	165 831	0	917 151
MTELEKOM	HUF	66 455	133 121	0	199 576
NBK GRE II.	EUR	817 663	278 804	0	1 096 467
OTP DEMAT	HUF	679 983	295 893	0	975 876
PCO PW	PLN	1 112 034	-142 963	0	969 071
PIRAEUS 3032	EUR	483 109	66 080	0	549 189
PKO BANK	PLN	495 672	241 297	0	736 969
RIBH	EUR	594 029	131 213	0	725 242
SBLK US	USD	467 515	-123 871	0	343 644
SSABA SS	SEK	839 979	-219 510	0	620 469
STLA IM	EUR	597 887	-133 214	0	464 673
URW NA	EUR	741 677	168 334	0	910 011
VIENNA INSUR	EUR	1 090 080	49 024	0	1 139 104
VOW3 GY PREF	EUR	543 746	-95 276	0	448 470
VTY LN	GBP	744 891	-117 387	0	627 504
Összesen		21 146 572	1 272 725	0	22 419 297

D/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BIGGEORGE 27	HUF	400 262	2 072	0	402 334
EPOL US	USD	1 628 565	-67 823	0	1 560 742
IBIT US	USD	364 874	303 301	0	668 175
IDTP US	USD	162 906	25 581	0	188 487
ISHMSCI MEX	USD	419 310	-50 743	0	368 567
PSH LN	GBP	684 187	43 166	0	727 353
REALIS ING	HUF	600 000	53	0	600 053
REC RFH A	EUR	407 140	7 430	0	414 570
Összesen		4 667 244	263 037	0	4 930 281

Értékpapírok összesen	56 217 080	3 477 097	570 189	60 264 366
------------------------------	-------------------	------------------	----------------	-------------------

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap a futures ügyleteken 2024.év során összesen 372.673 e Ft veszteséget, míg a forward ügyleteken 638.064 e Ft veszteséget realizált.

Az Alap 2024.12.31-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 változó letétek (HUF)	Piaci érték (HUF)
NQH25INDX	/	eladási	USD	2025.03.21	11 156 025	37 342 800	176 293 440	213 636 240
GXH25INDX	/	eladási	EUR	2025.03.21	12 811 875	0	114 568 894	114 568 894
GCG25CMDTY	/	vételi	USD	2025.02.28	9 093 300	30 645 696	-75 476 736	-44 831 040
ÖSSZESEN						67 988 496	215 385 598	283 374 094

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

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
NQH25INDX / eladási	USD	11 156 025	4 358 435 847	4 391 011 440
GXH25INDX / eladási	EUR	12 811 875	5 252 612 513	5 254 021 819
GCG25CMDTY / vételi	USD	9 093 300	3 579 122 880	3 551 842 980
ÖSSZESEN			13 190 171 240	13 196 876 239

Az Alap 2024.12.31-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)
EUR250102FWD	/	eladási	EUR	2025.01.02	1 000 000	409 105 500	410 090 000	-984 500
EUR250110FWD	/	eladási	EUR	2025.01.10	9 500 000	3 912 765 000	3 895 855 000	14 088 805
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	2 575 000	947 651 500	1 013 520 000	-67 823 807
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	100 000	36 802 000	39 360 000	-2 633 934
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	145 000	56 135 300	57 072 000	-1 069 559
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	3 750 000	1 451 775 000	1 476 000 000	-27 661 007
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	1 400 000	550 354 000	551 040 000	-2 037 374
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	73 000	28 697 030	28 732 800	-106 234
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	2 400 000	899 256 000	944 640 000	-47 337 807
USD250219FWD	/	eladási	USD	2025.02.19	57 000	21 357 330	22 435 200	-1 124 273
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	2 037 203	824 435 682	835 436 578	-15 129 373
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	130 317	52 737 987	53 441 699	-967 805
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	2 600 000	1 059 058 000	1 066 234 000	-12 509 483
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	185 000	76 388 350	75 866 650	132 506
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	4 500 000	1 858 095 000	1 845 405 000	3 223 111
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	2 000 000	830 840 000	820 180 000	6 405 341
EUR250226FWD	/	eladási	EUR	2025.02.26	90 000	37 387 800	36 908 100	288 240
EUR250319FWD	/	eladási	EUR	2025.03.19	20 000 000	8 280 720 000	8 201 800 000	17 275 084
EUR250319FWD	/	eladási	EUR	2025.03.19	17 624 772	7 297 184 351	7 227 742 749	15 119 106
USD250319FWD	/	eladási	USD	2025.03.19	10 700 000	4 170 111 000	4 211 520 000	-57 969 371
EURUSD250326	/	eladási	USD	2025.03.26	3 179 000	1 320 433 754	1 303 676 110	11 853 162
EURUSD250129	/	vételi	USD	2025.01.29	1 350 000	553 621 500	560 664 504	-6 402 975
EURUSD250129	/	vételi	USD	2025.01.29	4 322 000	1 772 408 980	1 902 969 159	-128 161 218
EUR250205FWD	/	vételi	EUR	2025.02.05	1 991 497	816 693 005	793 312 830	25 814 714
EUR250205FWD	/	vételi	EUR	2025.02.05	19 000 000	7 791 710 000	7 568 270 000	246 664 656
EUR250205FWD	/	vételi	EUR	2025.02.05	1 300 000	533 117 000	535 093 000	-286 338
USD250312FWD	/	vételi	USD	2025.03.12	6 810 000	2 680 416 000	2 565 871 800	123 083 933
USD250312FWD	/	vételi	USD	2025.03.12	369 000	145 238 400	144 577 890	1 189 211
Összesen						48 414 495 469	48 187 715 069	92 932 811

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

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

A kamatcsere 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	/	kamatcsere	HUF	2027.04.05	600 000 000	-	-	17 668 398
SW270412	/	kamatcsere	HUF	2027.04.12	500 000 000	-	-	27 902 329
SW320912	/	kamatcsere	HUF	2032.09.12	400 000 000	-	-	71 094 842
SW250204	/	kamat és tőkecsere	HUF - EUR	2025.02.04		391 050 000	451 099 000	-41 811 389
Összesen					1 500 000 000	391 050 000	451 099 000	74 854 180

4.2. Követelések részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Határidős ügylet alapletét - USD	192 581	614 370
Határidős ügylet alapletét - EUR	198 288	563 485
Határidős ügylet változó letét követelés - USD	36 113	75 477
Értékpapír lejárat miatti követelés	0	7 610 090
Osztalék követelés	7 639	178
Átadott óvadék - EUR - OTP	0	77 917
Kapott óvadék - EUR - OTP	218 184	0
Kapott óvadék - EUR - RBH	31 502	80 181
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	137 341	165 188
Összesen	821 648	9 186 886

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek, valamint az óvadékok összevont ártértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2024-ben 74.148 e Ft árfolyamnyereség volt

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla - RBH HUF	606 458	1 606 609
Devizaszámla - RBH EUR	340 223	493 657
Devizaszámla - RBH USD	331 436	952 924
Devizaszámla - RBH PLN	2 722	7 530
Devizaszámla - RBH GBP	466	6 175
Devizaszámla - RBH CAD	0	1 950
Devizaszámla - RBH JPY	42 376	343 059
Devizaszámla - RBH CHF	0	2 936
Devizaszámla - RBH RON	108 301	611
Devizaszámla - RBH NOK	5 500	93 723
Devizaszámla - RBH DKK	523	3 083
Devizaszámla - RBH TRY	0	0
Devizaszámla - RBH SEK	324	289
Összesen	1 438 329	3 512 546

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek - költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla és óvadék kamata	785	397
LEI kód fenntartási költsége	75	48
Összesen	860	445

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	591	650
Bankforgalmi jutalék	19	16
Felügyeleti díj (MNB)	1 806	6 190
Óvadék fizetendő kamata	109	7
Összesen	2 525	6 863

4.5. Kötelezettségek részletezése

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Alapkezelési díj	21 562	74 856
Sikerdíj	290 836	70 481
Letétkezelési díj	1 847	6 355
WARP tranzakciós díj	1 377	1 984
Számviteli díj	199	199
Keler díj	35	106
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	590	649
Befektetési alapok költsége	2 585	8 742
Kapott óvadék miatti kötelezettség - EUR RBH	31 502	80 181
Kapott óvadék miatti kötelezettség - EUR OTP	218 184	0
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - EUR	13 823	114 569
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - USD	30 203	176 293
Összesen	612 743	534 415

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 óvadékot 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 2024.12.31-én 1.177.855 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)

	2023.	2024.
Kapott kamat értékpapírok	253 744	770 426
Kapott /járó osztalék	315 455	590 512
Folyószámlakamat	54 388	66 526
Swap ügylet kamatbevétele	214 394	331 341
Futures ügyletek nyeresége	208 612	933 204
Értékpapír értékesítés nyeresége	505 527	2 143 186
Forward ügyletek nyeresége	1 289 462	1 162 417
Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)	46 467	327 793
Árfolyamkülönbözet	419 230	824 075
Összesen	3 307 279	7 149 480

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Folyószámlakamat	0	3
Swap ügylet fizetett kamata	258 623	181 396
Értékpapír értékesítés vesztesége	274 374	223 917
Futures ügyletek vesztesége	366 881	1 305 877
Forward ügyletek vesztesége	629 687	1 800 481
Árfolyamkülönbözet	458 822	207 693
Összesen	1 988 387	3 719 367

Egyéb bevételek (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Egyéb bevételek	28	181

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Befektetési alapok kölönadója	7 313	27 641
Egyéb ráfordítás	3 089	16 386
Összesen	10 402	44 027

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Bankforgalmi jutalék	298	407
Bankköltség - negatív kamat	4 064	9 170
Alapkezelési díj	164 250	658 374
Sikerdíj	290 836	70 481
Letétkezelési díj	14 499	55 588
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	4 608	20 223
Futures ügyletek díja	1 710	6 844
Keler díj	357	950
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 299
WARP-díj	4 308	7 971
LEI kód fenntartási költsége	40	27
Felügyeleti díj (MNB)	5 211	19 626
Összesen	493 755	853 353

4.8 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	2023.12.31	2024.12.31
"A" sorozat	6 342 428 387	19 990 583 726
"Q" sorozat	665 006 627	970 342 174
"E" sorozat	18 334 000	36 456 625
"U" sorozat	5 637 604	10 829 361
Összesen	7 031 406 618	21 008 211 886

4.9 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	47 445 790 500	2,373407
"Q" sorozat	1 749 924 263	1,803409
"E" sorozat	18 242 906 043	1,220221
"U" sorozat	5 428 350 892	1,273532
Összesen	72 866 971 698	-

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

A saját tőke részletezése	2023.	eFt-ban
	december 31.	2024. december 31.
I. Induló tőke	16 096 820	39 049 554
Kibocs. bef. jegyek névértéke	26 589 638	54 366 076
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-10 492 818	-15 316 522
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	9 502 818	33 824 572
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	5 751 298	25 138 930
Értékelési különbözet tartaléka	2 097 239	4 498 447
Előző évek eredménye	839 518	1 654 281
Üzleti év eredménye	814 763	2 532 914
Saját tőke	25 599 638	72 874 126

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napjár mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 13.192 e Ft

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	72 874 126	72 866 972	-7 154
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	60 264 366	60 270 015	5 649
Származtatott ügyletek	451 161	235 776	-215 385
Folyószámla és lekötött betét	3 512 546	4 768 318	1 255 772
Követelések és aktív időbeli elhat.	9 187 331	7 786 796	-1 400 535
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-541 278	-193 933	347 345

A nettó eszközérték kimutatás a 2025. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2024.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel

Az ebből adódó különbözet a kamatozó értékpapírok esetén 5.649 eFt

Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat különbözet összege 386 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 különbözet 1.177.855 e Ft.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letételei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó összevont kötelezettség 215.386 e Ft

Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 215.385 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásbar ez az összeg 51 e Ft.

A beszámolóban a kapott óvadék összege 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 80.181 e Ft

A beszámolóban az átadott óvadék összege a követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet 77.917 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 elválál egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 10.507 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 a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hozai és az érdeklődés magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig költségvetési veszteségekben bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, am lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitika és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassulása, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítás hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és költségvetési teljesítménnyel megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemlése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebbet beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelői kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálna így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjához

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 előidéző képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború valamint 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.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

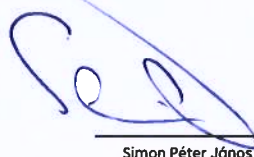
	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,41%	99,39%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összes forráshoz	97,65%	99,26%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a 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, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2024.12.31

adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	73 415 404

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,39%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	72 964 243
	Összes eszköz	-	73 415 404

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Származtatott ügylet	-	73 414 959
	Összes eszköz	-	73 415 404

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,26%	Saját tőke	-	72 874 126
	Források összesen	-	73 415 404

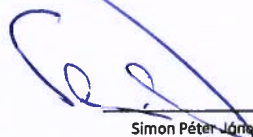
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	72 874 126

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	72 874 126

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

I. Hiteállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
691 860

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	407	16	391
Bankköltség - negatív kamat	9 170	7	9 163
Alapkezelési díj	658 374	74 856	583 518
Sikerdíj	70 481	70 481	0
Letétkezelési díj	55 588	6 355	49 233
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Értékpapírmozgatás költsége	20 223	0	20 223
Futures ügyletek díja	6 844	0	6 844
Keler díj	950	106	844
WARP díj	7 971	1 984	5 987
LEI kód fenntartási költsége	27	0	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 299	0
Felügyeleti díj (MNB)	19 626	6 190	13 436
Összesen:	853 353	161 493	691 860

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 72 874 126

eFt-ban

ill. %-ban

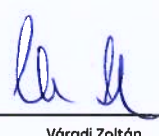
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 438 329		3 512 546		4,82%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény	12 438 867	0	23 715 288	0	32,54%
BCR 270519	423 061	0	450 903	0	0,62%
BT 270427	0	0	550 817	0	0,76%
BT 281207	396 818	0	447 218	0	0,61%
CESKA 280308	281 935	0	315 442	0	0,43%
CORDIA261107	0	0	634 465	0	0,87%
ERSTE 260204	407 129	0	455 337	0	0,62%
ER ST 290131	0	0	266 627	0	0,37%
EXIM 240117	288 708	0	0	0	0,00%
EXIM 240417	566 374	0	0	0	0,00%
EXIM 240523	168 704	0	0	0	0,00%
EXIM 290516	339 933	0	380 809	0	0,52%
MFBEU240926	486 095	0	0	0	0,00%
MFBEU241025	387 953	0	0	0	0,00%
MFBEU270629	2 372 427	0	2 612 840	0	3,59%
MFB240626	934 010	0	1 964 446	0	2,70%
NOVAKR260629	328 118	0	346 687	0	0,48%
NOVAKR280403	0	0	302 477	0	0,41%
OTP 260304	1 001 103	0	1 049 838	0	1,44%
OTP 270525	0	0	817 381	0	1,12%
OTP 271005	402 091	0	433 260	0	0,59%
OTP 280612	0	0	2 715 324	0	3,73%
OTP 290131	0	0	665 961	0	0,91%
OTP 301016	0	0	514 180	0	0,71%
OTPBK240715	112 185	0	0	0	0,00%
RAIFF251122	280 629	0	0	0	0,00%
RAIFF280630	445 421	0	438 797	0	0,60%
RAIFF300523	0	0	1 322 815	0	1,82%
RAIFRO271012	402 249	0	438 994	0	0,60%
RBCZ FX 2601	248 267	0	0	0	0,00%
RBI 280915	609 752	0	669 162	0	0,92%
RBI 290821	0	0	560 874	0	0,77%
RBICRO 2706	422 772	0	454 393	0	0,62%
UNICR 270222	202 710	0	205 850	0	0,28%
USTRE 320115	930 423	0	3 210 010	0	4,40%
WINGHOLD27/I	0	0	1 490 381	0	2,05%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	505 537	0	3 144 757	1 785 524	6,77%
BNK FP	201 931	0	0	0	0,00%
B1FZSC47	162 404	0	0	0	0,00%
XOP CHO	141 202	0	0	0	0,00%
BIGGEORGE 27	0	0	0	402 334	0,55%
EPOL US	0	0	1 560 742	0	2,14%
IBIT US	0	0	668 175	0	0,92%
IDTP US	0	0	188 487	0	0,26%
ISHMSCI MEX	0	0	0	368 567	0,51%
PSH LN	0	0	727 353	0	1,00%
REALIS ING	0	0	0	600 053	0,82%
REC RFH A	0	0	0	414 570	0,57%
Kincstárjegyek	4 888 805	0	9 199 500	0	12,62%
REPAUS240125	4 888 805	0	0	0	0,00%
EU 250110	0	0	3 893 440	0	5,34%
EU 250307	0	0	5 306 060	0	7,28%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	5 966 265	0	22 419 297	0	30,76%
2020 NO	249 987	0	237 765	0	0,33%
6954 JP	167 054	0	508 770	0	0,70%
ALPHA BK3007	249 475	0	1 206 669	0	1,65%
ALPHAINC	0	0	745 085	0	1,02%
AMETEK INC.	0	0	972 019	0	1,33%
APPLE	133 400	0	0	0	0,00%
APR PW	210 301	0	949 012	0	1,30%
ASML NA	0	0	765 402	0	1,05%
AT AND T INC	87 426	0	0	0	0,00%
BABA US	345 968	0	333 734	0	0,46%
BARN SW	0	0	679 469	0	0,93%
BBCP US	223 836	0	487 350	0	0,67%
BHF US	46 843	0	0	0	0,00%
BLK US	244 679	0	0	0	0,00%
CSU CN	0	0	734 129	0	1,01%
CTP NA	302 334	0	1 295 002	0	1,78%
DG US	0	0	662 509	0	0,91%
DHT US	115 531	0	500 925	0	0,69%
EUROB GA	249 592	0	1 173 352	0	1,61%
GALAXY COASMO	1 892	0	0	0	0,00%
GBX US	243 147	0	0	0	0,00%
GRBK US	0	0	444 689	0	0,61%
GNK US	84 803	0	0	0	0,00%
HRB US	150 816	0	0	0	0,00%
IBKR US	78 463	0	0	0	0,00%
KMX US	279 151	0	917 151	0	1,26%
MAERSKA DC	366 643	0	0	0	0,00%
MT NA	68 795	0	0	0	0,00%
MTELEKOM	106 838	0	199 576	0	0,27%
NBK GRE II.	282 549	0	1 096 467	0	1,50%
OTP DEMAT	243 446	0	975 876	0	1,34%
PCO PW	0	0	969 071	0	1,33%
PIRAEUS 3032	0	0	549 189	0	0,75%
PKO BANK	221 509	0	736 969	0	1,01%
RIBH	207 427	0	725 242	0	1,00%
SBLK US	83 964	0	343 644	0	0,47%
SIGNET JEWEL	111 477	0	0	0	0,00%
SSABA SS	274 750	0	620 469	0	0,85%
STLA IM	0	0	464 673	0	0,64%
URW NA	320 195	0	910 011	0	1,25%
VIENNA INSUR	0	0	1 139 104	0	1,56%
VOW3 GY PREF	213 974	0	448 470	0	0,62%
VTY LN	0	0	627 504	0	0,86%
Futures ügyletek	2 246	0	283 374	0	0,39%
GXH4INDX	8 742	0	0	0	0,00%
GXH4INDX	-76	0	0	0	0,00%
NQH24INDX	-27 157	0	0	0	0,00%
NQH24INDX	-3 385	0	0	0	0,00%
GCG24CMDTY	10 057	0	0	0	0,00%
GCG24CMDTY	14 065	0	0	0	0,00%
NQH25INDX	0	0	213 636	0	0,29%
GXH25INDX	0	0	114 569	0	0,16%
GCG25CMDTY	0	0	-44 831	0	-0,06%
Forward ügyletek	0	-23 391	0	92 933	0,13%
EUR240125FWD	0	20	0	0	0,00%
USD240221FWD	0	38 490	0	0	0,00%
USD240221FWD	0	10 997	0	0	0,00%
USD240221FWD	0	6 441	0	0	0,00%
EUR240228FWD	0	41 290	0	0	0,00%
EUR240228FWD	0	5 054	0	0	0,00%
EUR240228FWD	0	-1 494	0	0	0,00%
EURUSD240313	0	-20 771	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-2 743	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-4 495	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-7 951	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-3 774	0	0	0,00%
USD240327FWD	0	1 799	0	0	0,00%
EURUSD240124	0	21 722	0	0	0,00%
EURUSD240124	0	10 337	0	0	0,00%
EUR240131FWD	0	-103 944	0	0	0,00%
EUR240131FWD	0	-7 777	0	0	0,00%
EUR240131FWD	0	3 009	0	0	0,00%
EUR240131FWD	0	-678	0	0	0,00%
USD240320FWD	0	-6 949	0	0	0,00%
USD240320FWD	0	-1 974	0	0	0,00%
EUR250102FWD	0	0	0	-985	0,00%
EUR250110FWD	0	0	0	14 089	0,02%
USD250219FWD	0	0	0	-67 824	-0,09%
USD250219FWD	0	0	0	-2 634	0,00%
USD250219FWD	0	0	0	-1 070	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
USD250219FWD	0	0	0	-27 661	-0,04%
USD250219FWD	0	0	0	-2 037	0,00%
USD250219FWD	0	0	0	-106	0,00%
USD250219FWD	0	0	0	-47 338	-0,06%
USD250219FWD	0	0	0	-1 124	0,00%
EUR250226FWD	0	0	0	-15 129	-0,02%
EUR250226FWD	0	0	0	-968	0,00%
EUR250226FWD	0	0	0	-12 510	-0,02%
EUR250226FWD	0	0	0	133	0,00%
EUR250226FWD	0	0	0	3 223	0,00%
EUR250226FWD	0	0	0	6 405	0,01%
EUR250226FWD	0	0	0	288	0,00%
EUR250319FWD	0	0	0	17 275	0,02%
EUR250319FWD	0	0	0	15 119	0,02%
USD250319FWD	0	0	0	-57 969	-0,08%
EURUSD250326	0	0	0	11 853	0,02%
EURUSD250129	0	0	0	-6 403	-0,01%
EURUSD250129	0	0	0	-128 161	-0,18%
EUR250205FWD	0	0	0	25 815	0,03%
EUR250205FWD	0	0	0	246 665	0,34%
EUR250205FWD	0	0	0	-286	0,00%
USD250312FWD	0	0	0	123 084	0,17%
USD250312FWD	0	0	0	1 189	0,00%
Swap ügyletek	0	175 740	0	74 854	0,10%
SW270405	0	15 422	0	17 668	0,02%
SW270412	0	30 658	0	27 902	0,04%
SW320912	0	97 220	0	71 095	0,10%
SW241122	0	37 119	0	0	0,00%
SW250204	0	-4 679	0	-41 811	-0,06%
Követelések	0	821 648	0	9 186 886	12,61%
Aktív időbeli elhatárolások	0	860	0	445	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-615 268	0	-541 278	-0,74%
Összesen	23 801 720	1 797 918	58 762 216	14 111 910	100,00%

Budapest, 2025. április 28.


 Simon Péter János


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2023. december 31. e Ft-ban
2024. december 31.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	34 472	-9 186 105
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	245 564	1 171 977
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairós +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-2 097 239	-4 498 447
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	2 097 239	4 498 447
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-231 153	-1 919 269
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-276 508	-8 365 238
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	295 934	-78 328
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-672	415
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 307	4 338
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-13 673 540	-31 080 044
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-21 321 463	-284 018 727
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	7 078 724	251 577 746
19. Kapott hozamok +	569 199	1 360 937
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	13 742 854	42 340 366
20. Befektetési jegy kibocsátás +	10 970 751	27 776 438
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	2 772 103	14 563 928
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 (±I±II±III. sorok) ±	103 786	2 074 217

Budapest, 2025. április 28.




Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap,1111-155
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napl

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	47 445 790 500
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,373407
Darabszám:	19 990 583 726
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	44 485 127,76
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,220221
Darabszám:	36 456 625
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 749 924 263
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,803409
Darabszám:	970 342 174
U sorozat	
Saját tőke (USD):	13 791 541,90
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,273532
Darabszám:	10 829 361

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

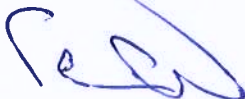
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidó	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-193 933	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-74 856	38,60
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-3 117	1,61
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-1 201	0,62
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-29	0,02
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-357	0,18
	Letétkezelői díj miatt			-6 754	3,48
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-26 579	13,71
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt (A sorozat)			-5 574	2,87
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt (E sorozat)			-4 985	2,57
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-70 481	36,34
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-193 933	100,00

II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	4 768 318	6,53
	OTP BANK RT. / EUR	77 917	0,11
	Raiffeisen Bank / CAD	1 950	0,00
	Raiffeisen Bank / CHF	2 934	0,00
	Raiffeisen Bank / DKK	3 083	0,00
	Raiffeisen Bank / EUR	80 181	0,11
	Raiffeisen Bank / EUR	-80 181	-0,11
	Raiffeisen Bank / EUR	563 485	0,77
	Raiffeisen Bank / EUR	493 657	0,68
	Raiffeisen Bank / GBP	6 175	0,01
	Raiffeisen Bank / HUF	1 606 609	2,20
	Raiffeisen Bank / JPY	343 059	0,47
	Raiffeisen Bank / NOK	93 723	0,13
	Raiffeisen Bank / PLN	7 530	0,01
	Raiffeisen Bank / RON	611	0,00
	Raiffeisen Bank / SEK	289	0,00
	Raiffeisen Bank / TRY	0	0,00
	Raiffeisen Bank / USD	614 370	0,84
	Raiffeisen Bank / USD	952 924	1,31
II/2.	Egyéb követelés (összes):	7 786 014	10,66
	D2438344 Dividend payment Asset/	178	0,00
	U2438440 R8H Asset/	555	0,00
	S2437744 REP. DE FRANCE 0.00 250102 Discount papers maturity Asset/	410 090	0,56
	U2438436 R8H Asset/	161 923	0,22
	D2375269 LEI kód Asset/	51	0,00
	S2437535 MNB250102 Discount papers maturity Asset/	7 200 000	9,86
	U2438438 R8H Asset/	13 217	0,02
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
II/4.	Értékpapírok (összes):	60 270 015	82,49
II/4.1.	Állampapírok (összes):	17 368 524	23,77
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	8 169 024	11,18
	EXIM 290516 [XS2719137965]	830	0,52
	MFBEU270629 [HU0000362934]	6 000	3,58
	MFB260609 [XS2348280707]	4 990	2,69
	USTRE 320115 [US91282CDX65]	8 250	4,39
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	9 199 500	12,59
	EU 250110 [EU000A310VR7]	9 500	5,33
	EU 250307 [EU000A3128B4]	13 000	7,26
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelevizonyt megtestesítő ép.:			1 299 298	15 551 913	21,29
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 299 298	15 551 913	21,29
	BCR 270519 [AT0000A34CN3]	EUR	1 000		451 074	0,62
	BT 270427 [XS2616733981]	EUR	1 200		551 057	0,76
	BT 281207 [XS2724401588]	EUR	1 000		447 381	0,61
	CESKA 280308 [XS2676413235]	EUR	700		315 532	0,43
	CORDIA261107 [HU0000359211]	HUF	666 667		634 611	0,87
	ER ST 290131 [AT0000A39UM6]	EUR	600		266 692	0,37
	ERSTE 260204 [AT0000A2VCV4]	EUR	1 100		455 368	0,62
	NOVAKR280403 [XS2639027346]	EUR	800		346 619	0,48
	NOVAKR280403 [XS2793675534]	EUR	700		302 552	0,41
	OTP 260304 [XS2560693181]	EUR	2 400		1 050 233	1,44
	OTP 270525 [XS2626773381]	USD	2 000		817 545	1,12
	OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	1 000		433 398	0,59
	OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	6 300		2 715 996	3,72
	OTP 290131 [XS2754491640]	EUR	1 500		666 129	0,91
	OTP 301016 [XS2917468618]	EUR	1 231		514 297	0,70
	RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	400 000		439 016	0,60
	RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	3 000		1 323 162	1,81
	RAIFFR0271012 [XS2700245561]	EUR	1 000		439 192	0,60
	RBI 280915 [XS2682093526]	EUR	1 500		669 364	0,92
	RBI 290821 [XS2765027193]	EUR	1 300		561 009	0,77
	RBICRO 2706 [XS2630490394]	EUR	1 000		454 570	0,62
	UNICR 270222 [XS2447760351]	HUF	200 000		205 915	0,28
	WINGHOLD27/1 [HU0000363734]	EUR	3 300		1 491 041	2,04
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			26 926	22 419 297	30,68
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			26 926	22 419 297	30,68
	ALPHA BK3007 [GRS015003007]	EUR	1 820		1 206 669	1,65
	ALPHA INC [US02079K3059]	USD	0		745 085	1,02
	AMETEC INC. [US0311001004]	USD	14		972 020	1,33
	APR PW [PLATPRT00018]	PLN	469		892 006	1,22
	APR PW [PLATPRT00018]	PLN	30		57 006	0,08
	ASML NA [NL0010273215]	EUR	3		765 402	1,05
	BABA US [US01609W1027]	USD	10		333 733	0,46
	BARN SW [CH0009002962]	CHF	1		679 469	0,93
	BBCP US [US2067041085]	USD	186		487 350	0,67
	CSU CN [CA21037X1006]	CAD	1		734 129	1,00
	CTP NA [NL0015000686]	EUR	212		1 295 002	1,77
	DG US [US2566771059]	USD	22		662 509	0,91
	DHT US [MHY2065G1219]	USD	137		500 925	0,68
	EUROB GA [GRS323003012]	EUR	1 283		1 173 352	1,61
	GRBK US [US3927091013]	USD	20		444 689	0,61
	KMX US [US1431301027]	USD	29		917 151	1,25
	MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	15 665		199 576	0,27
	NBK GRE IL [GRS003003035]	EUR	349		1 096 467	1,50
	OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	913		198 116	0,27
	OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	2 786		604 240	0,83
	OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	800		173 520	0,24
	PCO PW [NL0015000AU7]	PLN	615		969 071	1,33
	PIRAEUS 3032 [GRS014003032]	EUR	348		549 189	0,75
	PKO BANK [PLPKO0000016]	PLN	129		736 969	1,01
	RIBH [AT0000606306]	EUR	90		725 242	0,99
	SBLK US [MHY8162K2046]	USD	58		343 644	0,47
	SSABA SS [SE0000171100]	SEK	385		620 469	0,85
	STLA IM [NL00150001Q9]	EUR	90		464 673	0,64
	URW NA [FR0013326246]	EUR	31		910 011	1,24
	VIENNA INSUR [AT0000908504]	EUR	92		1 139 104	1,56
	VOW3 GY PREF [DE0007664039]	EUR	12		448 470	0,61
	VTY LN [GB0001859296]	GBP	222		627 504	0,86
	2020 NO [BMG9156K1018]	NOK	55		237 765	0,32
	6954 JP [JP3802400006]	JPY	49		508 770	0,70
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):			908 941	4 930 281	6,75
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			282	3 513 324	4,81
	EPOL US [US4642986065]	USD	190		1 560 742	2,14
	IBIT US [US46438F1012]	USD	32		668 175	0,91
	IDTP US [IE00B1FZ5C47]	USD	2		188 487	0,26
	ISHMSCI MEX [US4642868222]	USD	20		368 567	0,50
	PSH LN [GG00BPFJTF46]	GBP	38		727 353	1,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			908 659	1 416 957	1,94
	BIGGEORGE 27 [HU0000726179]	HUF	305 060		402 334	0,55
	REALIS ING [HU0000736095]	HUF	602 599		600 053	0,82
	REC RFH A [HU0000736541]	EUR	1 000		414 570	0,57
II/4.6.	Kárpótási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	782	0,00
	Etalon HUF Current account accrued interest				519	0,00
	Etalon USD Current account accrued interest				197	0,00
	Etalon EUR Current account accrued interest				66	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	235 776	0,32
	EURUSD250129				-6 403	-0,01
	EURUSD250129				-128 161	-0,18
	EURUSD250326				11 853	0,02
	EUR250102FWD				-985	0,00
	EUR250110FWD				14 089	0,02
	EUR250205FWD				-286	0,00
	EUR250205FWD				246 665	0,34
	EUR250205FWD				25 815	0,03
	EUR250226FWD				6 405	0,01
	EUR250226FWD				-12 510	-0,02
	EUR250226FWD				286	0,00

	EUR250226FWD				3 223	0,00
	EUR250226FWD				133	0,00
	EUR250226FWD				-15 129	-0,02
	EUR250226FWD				-968	0,00
	EUR250319FWD				15 119	0,02
	EUR250319FWD				17 275	0,02
	GCG25 GOLD 100 OZ FUT FEB25				30 646	0,04
	NQHZ5 NASDAQ 100 E-MINI MAR25				37 343	0,05
	S2280317: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2024.12.31/TRASSET CUS]				17 668	0,02
	S2281842: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2024.12.31/TRASSET CUS]				27 902	0,04
	S2303704: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2024.12.31/TRASSET CUS]				71 095	0,10
	S2272894: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2024.12.31/ZGMOLD C]				-41 811	-0,06
	USD250219FWD				-106	0,00
	USD250219FWD				-1 070	0,00
	USD250219FWD				-27 661	-0,04
	USD250219FWD				-1 124	0,00
	USD250219FWD				-47 338	-0,06
	USD250219FWD				-2 634	0,00
	USD250219FWD				-67 824	-0,09
	USD250219FWD				-2 037	0,00
	USD250312FWD				1 189	0,00
	USD250312FWD				123 084	0,17
	USD250319FWD				-57 969	-0,08
Eszközök összesen:					73 060 905	100,00

Budapest, 2025. április 28


 Simon Péter János
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


 Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Etalon Abszolút
Hozamú Alap
Üzleti jelentés 2024.**

I. Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú 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 abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkáját állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül elsősorban részvényekbe, származtatott és egyéb kockázatos eszközökbe fekteti be. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.

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	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-től
„A” sorozat	2,0%	11,0%	8,0%	6,81%
„Q” sorozat	2,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E” sorozat	2,0%	2,5%	3,0%	3,87%
„U” sorozat	2,0%	3,5%	4,5%	5,67%

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	
2024.12.31.	8,80%	2,371431	3,09%	1,218633	9,77%	1,801613	3,45%	1,271527	72 686 030 650 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

*a Kbfv. 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

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	BMG9158K1018	60 428	249 986 694	0,98
8964 JP	JPY	JP3802400008	16 500	167 054 016	0,65
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	423 486	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	US00208R1023	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 Z70519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	423 220 707	1,65
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	46 842 360	0,18
BLK US	USD	US06247X1019	870	244 678 793	0,95
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	XS2678413235	700 000	282 019 328	1,10
CTP NA	EUR	NL00150006R6	51 691	302 334 373	1,18
DHT US	USD	MHY2085G1219	33 994	115 531 206	0,45
ERSTE 280204	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	166 834 750	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	US3936671013	15 886	243 146 655	0,95
GNK US	USD	MHY2085T1313	14 756	84 803 471	0,33
HRB US	USD	US0836711052	9 000	150 815 725	0,59
IBKR US	USD	US46841N1072	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
MF8240628	EUR	HU0000361779	2 440 000	934 137 307	3,65
MFBEU240928	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	LU1596757687	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
NOVAKR280629	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	XS2558379529	700 000	280 757 034	1,10
RAIFF280630	HUF	XS2498319810	400 000 000	445 639 200	1,74
RAIFFR0271012	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	XS2682098526	1 500 000	606 940 217	2,38
RBI CRO Z706	EUR	XS2630490394	1 000 000	422 937 450	1,65
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	12 800 000	4 888 804 915	19,10
RIBH	EUR	AT0000608306	29 025	207 427 238	0,81
SBLK US	USD	MHY8162K2046	11 400	83 964 584	0,33
SIGNET JEWEL	USD	BMG812781002	3 000	111 477 463	0,44
SSABA SS	SEK	SE0000171100	103 857	274 749 539	1,07
UNICR Z70222	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 GYPREF	EUR	DE0007664039	5 000	213 974 020	0,84
XOP CHO	USD	US78488R5566	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	468 227	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 O 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 tételként:			
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 különbözet 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 alapvető az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 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 tárgyév bevétel 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 egyrész 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.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				60 270 014 951	82,71
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 131	237 764 566	0,33
6954 JP	JPY	JP3802400006	48 500	508 770 093	0,70
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 819 697	1 206 669 341	1,66
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	745 084 800	1,02
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	972 019 603	1,33
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	57 006 180	0,08
APR PW	PLN	PLATPRT00018	469 426	892 006 102	1,22
ASML NA	EUR	NL0010273215	2 750	765 402 228	1,05
BABA US	USD	US01609W1027	10 000	333 733 440	0,46
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 296	679 469 213	0,93
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	487 350 498	0,67
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	402 334 060	0,55
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	734 128 892	1,01
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 295 002 083	1,78
DG US	USD	US2566771059	22 200	662 509 094	0,91
DHT US	USD	MHY2065G1219	136 994	500 924 589	0,69
EPOL US	USD	US46429B6065	190 000	1 560 742 080	2,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 173 351 952	1,61
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
GRBK US	USD	US3927091013	20 000	444 689 280	0,61
IBIT US	USD	US46438F1012	32 000	668 175 360	0,92
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	2 000	188 487 168	0,26
ISHMSCI MEX	USD	US4642868222	20 000	368 567 040	0,51
KMX US	USD	US1431301027	28 500	917 150 976	1,26
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	199 575 922	0,27
NBK GRE IL	EUR	GRS003003035	349 050	1 096 467 065	1,50
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	173 520 000	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 785 800	604 240 020	0,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	198 116 460	0,27
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	969 070 818	1,33
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	128 500	736 968 985	1,01
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 838	727 353 215	1,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	600 053 028	0,82
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	414 569 823	0,57
RIBH	EUR	AT0000606306	89 544	725 241 704	1,00
SBLK US	USD	MHY8162K2046	58 400	343 644 288	0,47
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	620 468 700	0,85
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	90 000	464 672 979	0,64
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
URW NA	EUR	FR0013326246	30 515	910 010 543	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	91 522	1 139 103 999	1,56
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	448 470 028	0,62
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	627 504 134	0,86
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05

Banki egyenlegek	4 691 184 548	6,44
Folyószámla - CAD	1 950 332	0,00
Folyószámla - CHF	2 936 309	0,00
Folyószámla - DKK	3 083 318	0,00
Folyószámla - EUR	1 057 208 932	1,45
Folyószámla - GBP	6 174 989	0,01
Folyószámla - HUF	1 607 128 718	2,21
Folyószámla - JPY	343 058 474	0,47
Folyószámla - NOK	93 722 537	0,13
Folyószámla - PLN	7 529 911	0,01
Folyószámla - RON	61 1 098	0,00
Folyószámla - SEK	288 831	0,00
Folyószámla - TRY	3	0,00
Folyószámla - USD	1 567 491 096	2,15
Követelések	533 126 365	0,73
Határidős ügyletek	533 126 365	0,73
Egyéb eszközök	8 060 776 662	11,06
Egyéb követelések	7 944 111 093	10,90
Határidős ügyletek	116 665 569	0,16
Összes eszköz	73 555 102 526	100,94
Kötelezettségek	-688 130 829	-0,94
Egyéb kötelezettségek	-315 925 771	-0,43
Határidős ügyletek	-372 205 058	-0,51
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	47 445 790 500	HUF
Unitok száma	19 990 583 726	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,373407	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	44 485 128	EUR
Unitok száma	36 456 625	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,220221	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	1 749 924 263	HUF
Unitok száma	970 342 174	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,803409	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	13 791 542	USD
Unitok száma	10 829 361	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,273532	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 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbség 13.192 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	72,874,126	72,866,972	-7,154
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	60,264,366	60,270,015	5,649
Származtatott ügyletek	451,161	235,776	-215,385
Folyószámla és lekötött betét	3,512,546	4,768,318	1,255,772
Követelések és aktív időbeli elhat.	9,187,331	7,786,796	-1,400,535
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-541,278	-193,933	347,345

A nettó eszközérték kimutatás a 2025. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2024.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 5.649 eFt. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat különbség összege 386 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 1.177.855 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-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 összevont kötelezettség 215.386 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 215.385 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege 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 80.181 e Ft. A beszámolóban az átadott óvadék összege a követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet 77.917 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 elválík egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 10.507 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 2024.01.02-án	6 342 428 387
2024. évben eladott befektetési jegyek	16 484 493 770
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 836 338 431
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	19 990 583 726
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	47 445 790 500
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	2,373407

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	18 334 000
2024. évben eladott befektetési jegyek	22 018 735
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 896 110
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	36 456 625
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	44 485 128
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,220221

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	665 006 627
2024. évben eladott befektetési jegyek	305 335 548
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	970 342 174
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	1 749 924 263
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,803409

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	5 637 604
2024. évben eladott befektetési jegyek	6 398 809
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 207 052
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 829 361
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	13 791 542
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,273532

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				58 484 491 000	80,26
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 131	237 764 566	0,33
6954 JP	JPY	JP3802400006	48 500	508 770 093	0,70
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 819 697	1 206 669 341	1,66
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	745 084 800	1,02
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	972 019 603	1,33
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	57 006 180	0,08
APR PW	PLN	PLATPRT00018	469 426	892 006 102	1,22
ASML NA	EUR	NL0010273215	2 750	765 402 228	1,05
BABA US	USD	US01609W1027	10 000	333 733 440	0,46
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 296	679 469 213	0,93
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	487 350 498	0,67
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
ČESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	734 128 892	1,01
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 295 002 083	1,78
DG US	USD	US2566771059	22 200	662 509 094	0,91
DHT US	USD	MHY2065G1219	136 994	500 924 589	0,69
EPOL US	USD	US46429B6065	190 000	1 560 742 080	2,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A310VR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3128B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 173 351 952	1,61
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
GRBK US	USD	US3927091013	20 000	444 689 280	0,61
IBIT US	USD	US46438F1012	32 000	668 175 360	0,92
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	2 000	188 487 168	0,26
KMX US	USD	US1431301027	28 500	917 150 976	1,26
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	199 575 922	0,27
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	349 050	1 096 467 065	1,50
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	173 520 000	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 785 800	604 240 020	0,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	198 116 460	0,27
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	969 070 818	1,33
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	128 500	736 968 985	1,01
PSH LN	GBP	GG00BPJTF46	37 838	727 353 215	1,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
RIBH	EUR	AT0000606306	89 544	725 241 704	1,00
SBLK US	USD	MHY8162K2046	58 400	343 644 288	0,47
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	620 468 700	0,85
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	90 000	464 672 979	0,64
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
URW NA	EUR	FR0013326246	30 515	910 010 543	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	91 522	1 139 103 999	1,56
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	448 470 028	0,62
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	627 504 134	0,86
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 785 523 951	2,45
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	402 334 060	0,55
ISHMSCI MEX	USD	US4642868222	20 000	368 567 040	0,51
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	600 053 028	0,82
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	414 569 823	0,57
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				33 469 624 602	45,93
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBUE270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF				47 445 790 500	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR				44 485 128	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat/ HUF				1 749 924 263	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD				13 791 542	

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 2024-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

2024	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	7,149,480
Kapott kamat értékpapírok	770,426
Kapott /járó osztalék	590,512
Folyószámlakamat	66,526
Swap ügylet kamatbevétele	331,341
Futures ügyletek nyeresége	933,204
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	2,143,186
Forward ügyletek nyeresége	1,162,417
Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)	327,793
Árfolyamkülönbözet	824,075
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3,719,367
Folyószámlakamat	3
Swap ügylet fizetett kamata	181,396
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	223,917
Futures ügyletek vesztesége	1,305,877
Forward ügyletek vesztesége	1,800,481
Árfolyamkülönbözet	207,693
Egyéb bevételek	181
Egyéb bevételek	181
A működési költségek	853,353
Bankforgalmi jutalék	407
Bankköltség - negatív kamat	9,170
Alapkezelési díj	658,374
Sikerdíj	70,481
Letétkezelési díj	55,588
Számviteli díj	2,393
Értékpapír mozgatás költsége	20,223
Futures ügyletek díja	6,844
Keler díj	950
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1,299
WARP-díj	7,971
LEI kód fenntartási költsége	27
Felügyeleti díj (MNB)	19,626
Egyéb ráfordítások	44,027
Befektetési alap különadója	27,641
Egyéb ráfordítások	16,386
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2,532,914
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2,532,914
Értékpapírok értékelési különbözete	4,047,286
Kötvények	2,549,333
- kamatokból, osztalékból	570,189
- egyéb	1,979,144
Diszkont kincstárjegyek	-37,809
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-37,809
Befektetési jegy	263,037
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	263,037
Részvények	1,272,725
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1,272,725

Tőkeszámla változásai 2024. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1,438,329		3,512,546		4.82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény	12,438,867	0	23,715,288	0	32.54%
BCR 270519	423,061	0	450,903	0	0.62%
BT 270427	0	0	550,817	0	0.76%
BT 281207	396,818	0	447,218	0	0.61%
CESKA 280308	281,935	0	315,442	0	0.43%
CORDIA261107	0	0	634,465	0	0.87%
ERSTE 260204	407,129	0	455,337	0	0.62%
ER ST 290131	0	0	266,627	0	0.37%
EXIM 240117	288,708	0	0	0	0.00%
EXIM 240417	566,374	0	0	0	0.00%
EXIM 240523	168,704	0	0	0	0.00%
EXIM 290516	339,933	0	380,809	0	0.52%
MFBEU240926	486,095	0	0	0	0.00%
MFBEU241025	387,953	0	0	0	0.00%
MFBEU270629	2,372,427	0	2,612,840	0	3.59%
MFB240626	934,010	0	1,964,446	0	2.70%
NOVAKR260629	328,118	0	346,687	0	0.48%
NOVAKR280403	0	0	302,477	0	0.41%
OTP 260304	1,001,103	0	1,049,838	0	1.44%
OTP 270525	0	0	817,381	0	1.12%
OTP 271005	402,091	0	433,260	0	0.59%
OTP 280612	0	0	2,715,324	0	3.73%
OTP 290131	0	0	665,961	0	0.91%
OTP 301016	0	0	514,180	0	0.71%
OTPBK240715	112,185	0	0	0	0.00%
RAIFF251122	280,629	0	0	0	0.00%
RAIFF280630	445,421	0	438,797	0	0.60%
RAIFF300523	0	0	1,322,815	0	1.82%
RAIFRO271012	402,249	0	438,994	0	0.60%
RBCZ FX 2601	248,267	0	0	0	0.00%
RBI 280915	609,752	0	669,162	0	0.92%
RBI 290821	0	0	560,874	0	0.77%
RBICRO 2706	422,772	0	454,393	0	0.62%
UNICR 270222	202,710	0	205,850	0	0.28%
USTRE 320115	930,423	0	3,210,010	0	4.40%
WINGHOLD27/I	0	0	1,490,381	0	2.05%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	505,537	0	3,144,757	1,785,524	6.77%
BNK FP	201,931	0	0	0	0.00%
B1FZSC47	162,404	0	0	0	0.00%
XOP CHO	141,202	0	0	0	0.00%
BIGGEORGE 27	0	0	0	402,334	0.55%
EPOL US	0	0	1,560,742	0	2.14%
IBIT US	0	0	668,175	0	0.92%
IDTP US	0	0	188,487	0	0.26%
ISHMSCI MEX	0	0	0	368,567	0.51%
PSH LN	0	0	727,353	0	1.00%
REALIS ING	0	0	0	600,053	0.82%
REC RFH A	0	0	0	414,570	0.57%
Kincstárjegyek	4,888,805	0	9,199,500	0	12.62%
REPAUS240125	4,888,805	0	0	0	0.00%
EU 250110	0	0	3,893,440	0	5.34%
EU 250307	0	0	5,306,060	0	7.28%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	5,966,265	0	22,419,297	0	30.76%
2020 NO	249,987	0	237,765	0	0.33%
6954 JP	167,054	0	508,770	0	0.70%
ALPHA BK3007	249,475	0	1,206,669	0	1.65%
ALPHA INC.	0	0	745,085	0	1.02%
AMETEK INC.	0	0	972,019	0	1.33%
APPLE	133,400	0	0	0	0.00%
APR PW	210,301	0	949,012	0	1.30%
ASML NA	0	0	765,402	0	1.05%
AT AND T INC	87,426	0	0	0	0.00%
BABA US	345,968	0	333,734	0	0.46%
BARN SW	0	0	679,469	0	0.93%
BBCP US	223,836	0	487,350	0	0.67%
BHF US	46,843	0	0	0	0.00%
BLK US	244,679	0	0	0	0.00%
CSU CN	0	0	734,129	0	1.01%
CTP NA	302,334	0	1,295,002	0	1.78%
DG US	0	0	662,509	0	0.91%
DHT US	115,531	0	500,925	0	0.69%
EUROB GA	249,592	0	1,173,352	0	1.61%
GALAXY COASMO	1,892	0	0	0	0.00%
GBX US	243,147	0	0	0	0.00%
GRBK US	0	0	444,689	0	0.61%
GNK US	84,803	0	0	0	0.00%
HRB US	150,816	0	0	0	0.00%
IBKR US	78,463	0	0	0	0.00%
KMX US	279,151	0	917,151	0	1.26%
MAERSKA DC	366,643	0	0	0	0.00%
MT NA	68,795	0	0	0	0.00%
MTELEKOM	106,838	0	199,576	0	0.27%
NBK GRE II.	282,549	0	1,096,467	0	1.50%
OTP DEMAT	243,446	0	975,876	0	1.34%
PCO PW	0	0	969,071	0	1.33%
PIRAEUS 3032	0	0	549,189	0	0.75%
PKO BANK	221,509	0	736,969	0	1.01%
RIBH	207,427	0	725,242	0	1.00%
SBLK US	83,964	0	343,644	0	0.47%
SIGNET JEWEL	111,477	0	0	0	0.00%
SSABA SS	274,750	0	620,469	0	0.85%
STLA IM	0	0	464,673	0	0.64%
URW NA	320,195	0	910,011	0	1.25%
VIENNA INSUR	0	0	1,139,104	0	1.56%
VOW3 GY PREF	213,974	0	448,470	0	0.62%
VTY LN	0	0	627,504	0	0.86%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Futures ügyletek	2,246	0	283,374	0	0.39%
GXH4INDX	8,742	0	0	0	0.00%
GXH4INDX	-76	0	0	0	0.00%
NQH24INDX	-27,157	0	0	0	0.00%
NQH24INDX	-3,385	0	0	0	0.00%
GCG24CMDTY	10,057	0	0	0	0.00%
GCG24CMDTY	14,065	0	0	0	0.00%
NQH25INDX	0	0	213,636	0	0.29%
GXH25INDX	0	0	114,569	0	0.16%
GCG25CMDTY	0	0	-44,831	0	-0.06%
Forward ügyletek	0	-23,391	0	92,933	0.13%
EUR240125FWD	0	20	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	38,490	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	10,997	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	6,441	0	0	0.00%
EUR240228FWD	0	41,290	0	0	0.00%
EUR240228FWD	0	5,054	0	0	0.00%
EUR240228FWD	0	-1,494	0	0	0.00%
EURUSD240313	0	-20,771	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-2,743	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-4,495	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-7,951	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-3,774	0	0	0.00%
USD240327FWD	0	1,799	0	0	0.00%
EURUSD240124	0	21,722	0	0	0.00%
EURUSD240124	0	10,337	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	-103,944	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	-7,777	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	3,009	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	-678	0	0	0.00%
USD240320FWD	0	-6,949	0	0	0.00%
USD240320FWD	0	-1,974	0	0	0.00%
EUR250102FWD	0	0	0	-985	0.00%
EUR250110FWD	0	0	0	14,089	0.02%
USD250219FWD	0	0	0	-67,824	-0.09%
USD250219FWD	0	0	0	-2,634	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-1,070	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-27,661	-0.04%
USD250219FWD	0	0	0	-2,037	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-106	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-47,338	-0.06%
USD250219FWD	0	0	0	-1,124	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	-15,129	-0.02%
EUR250226FWD	0	0	0	-968	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	-12,510	-0.02%
EUR250226FWD	0	0	0	133	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	3,223	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	6,405	0.01%
EUR250226FWD	0	0	0	288	0.00%
EUR250319FWD	0	0	0	17,275	0.02%
EUR250319FWD	0	0	0	15,119	0.02%
USD250319FWD	0	0	0	-57,969	-0.08%
EURUSD250326	0	0	0	11,853	0.02%
EURUSD250129	0	0	0	-6,403	-0.01%
EURUSD250129	0	0	0	-128,161	-0.18%
EUR250205FWD	0	0	0	25,815	0.03%
EUR250205FWD	0	0	0	246,665	0.34%
EUR250205FWD	0	0	0	-286	0.00%
USD250312FWD	0	0	0	123,084	0.17%
USD250312FWD	0	0	0	1,189	0.00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Swap ügyletek	0	175,740	0	74,854	0.10%
SW270405	0	15,422	0	17,668	0.02%
SW270412	0	30,658	0	27,902	0.04%
SW320912	0	97,220	0	71,095	0.10%
SW241122	0	37,119	0	0	0.00%
SW250204	0	-4,679	0	-41,811	-0.06%
Követelések	0	821,648	0	9,186,886	12.61%
Aktív időbeli elhatárolások	0	860	0	445	0.00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-615,268	0	-541,278	-0.74%
Összesen	23,801,720	1,797,918	58,762,216	14,111,910	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.12.13	2024.03.12	határidős	USD	10	16,631.55	17,971.00 -	267,890.00
2023.12.13	2024.03.12	határidős	EUR	9	17,014.50	17,835.50 -	184,725.00
2023.12.14	2024.03.12	határidős	USD	2	16,779.25	17,971.00 -	47,670.00
2023.12.14	2024.03.12	határidős	EUR	2	16,909.00	17,835.50 -	46,325.00
2024.03.12	2024.04.23	határidős	USD	3	18,216.80	17,390.75	49,563.00
2024.03.12	2024.04.23	határidős	EUR	3	18,121.00	18,177.00 -	4,200.00
2024.03.12	2024.06.19	határidős	USD	9	18,216.80	19,919.25 -	306,441.00
2024.03.12	2024.06.19	határidős	EUR	8	18,121.00	18,095.00	5,200.00
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	9	20,196.50	19,759.29	78,698.25
2024.06.19	2024.09.19	határidős	EUR	8	18,283.50	19,013.57 -	146,013.33
2024.07.18	2024.09.19	határidős	USD	11	20,154.41	19,759.29	86,926.75
2024.08.06	2024.09.11	határidős	JPY	10	32,677.00	36,260.00	35,830,000.00
2024.09.03	2024.09.19	határidős	EUR	22	18,838.55	19,013.57 -	96,261.64
2024.09.03	2024.12.18	határidős	USD	10	19,478.28	22,014.75 -	507,295.00
2024.09.11	2024.12.11	határidős	JPY	10	36,060.00	39,460.00	34,000,000.00
2024.09.19	2024.12.18	határidős	USD	15	19,991.82	22,014.75 -	606,880.00
2024.09.19	2024.12.18	határidős	EUR	15	19,184.20	20,302.00 -	419,175.00
2024.09.19	2024.11.06	határidős	EUR	10	19,184.20	19,499.00 -	78,700.00
2024.11.14	2024.12.18	határidős	EUR	10	19,318.40	20,302.00 -	245,900.00
2023.11.17	2024.01.26	határidős	USD	5	2,013.74	2,022.81	4,536.67
2023.11.27	2024.01.26	határidős	USD	10	2,031.20	2,022.81 -	8,386.67
2024.01.19	2024.02.27	határidős	USD	28	119.63	118.63	27,781.24
2024.01.26	2024.03.27	határidős	USD	21	2,042.18	2,192.50	315,680.00
2024.02.27	2024.04.23	határidős	USD	28	118.63	114.41	118,125.00
2024.03.12	2024.05.29	határidős	USD	15	120.78	114.90	88,242.20
2024.03.12	2024.04.23	határidős	USD	7	120.78	114.41	44,625.00
2024.03.14	2024.05.29	határidős	USD	35	119.41	114.90	157,773.46
2024.03.27	2024.05.29	határidős	USD	21	2,214.60	2,343.30	270,270.00
2024.04.23	2024.05.29	határidős	USD	4	2,336.80	2,343.30	2,600.00
2024.05.29	2024.07.30	határidős	USD	25	2,366.00	2,387.70	54,250.00
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	50	114.97	123.81 -	442,187.50
2024.07.24	2024.11.27	határidős	USD	6	2,475.30	2,648.66	104,013.53
2024.07.30	2024.11.27	határidős	USD	25	2,435.50	2,648.66	532,889.71
2024.08.27	2024.10.15	határidős	USD	50	124.00	120.66	167,187.50
2024.11.07	2024.11.27	határidős	USD	3	2,671.10	2,648.66 -	6,733.24

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.01.08	2024.03.20	forward	vétel	250 000,00	USD	HUF	86 977 500,00
2024.01.08	2024.03.13	forward	eladás	240 000,00	EUR	USD	263 270,40
2024.01.08	2024.01.31	forward	vétel	950 000,00	EUR	HUF	360 120 186,00
2024.01.09	2024.03.27	forward	eladás	1 850 000,00	EUR	HUF	709 336 250,00
2024.01.16	2024.03.20	forward	vétel	300 000,00	USD	HUF	105 255 000,00
2024.01.18	2024.01.31	forward	vétel	940 000,00	EUR	HUF	359 399 600,00
2024.01.18	2024.03.27	forward	eladás	4 400 000,00	EUR	HUF	1 692 327 780,00
2024.01.19	2024.01.31	forward	vétel	950 001,00	EUR	HUF	364 838 384,04
2024.01.22	2024.05.22	forward	vétel	3 172 000,00	EUR	USD	3 469 200,54
2024.01.22	2024.01.24	forward	eladás	2 710 000,00	EUR	USD	2 949 835,00
2024.01.23	2024.03.27	forward	eladás	2 150 000,00	EUR	HUF	834 737 500,00
2024.01.23	2024.01.25	forward	vétel	2 150 000,00	EUR	HUF	827 814 500,00
2024.01.24	2024.03.20	forward	vétel	230 000,00	USD	HUF	81 921 450,60
2024.01.25	2024.03.27	forward	eladás	2 750 000,00	EUR	HUF	1 068 955 250,00
2024.01.26	2024.02.21	forward	vétel	350 000,00	USD	HUF	125 195 000,00
2024.01.26	2024.02.21	forward	vétel	800 000,00	USD	HUF	286 160 000,00
2024.01.26	2024.02.28	forward	vétel	236 000,00	EUR	HUF	91 459 440,00
2024.01.26	2024.02.28	forward	vétel	1 500 000,00	EUR	HUF	581 310 000,00
2024.01.29	2024.01.31	forward	eladás	12 639 001,00	EUR	HUF	4 931 106 240,15
2024.01.29	2024.05.29	forward	vétel	11 751 497,00	EUR	HUF	4 651 007 482,66
2024.02.06	2024.03.27	forward	eladás	2 600 000,00	EUR	HUF	1 013 220 000,00
2024.02.07	2024.03.27	forward	eladás	2 000 000,00	EUR	HUF	782 200 000,00
2024.02.08	2024.05.29	forward	vétel	980 000,00	EUR	HUF	384 924 400,00
2024.02.09	2024.02.21	forward	eladás	1 000 000,00	USD	HUF	360 900 000,00
2024.02.09	2024.02.28	forward	eladás	1 700 000,00	EUR	HUF	663 340 000,00
2024.02.12	2024.03.20	forward	vétel	300 000,00	USD	HUF	108 340 620,00
2024.02.12	2024.03.13	forward	eladás	265 000,00	EUR	USD	285 755,33
2024.02.14	2024.03.27	forward	eladás	1 900 000,00	EUR	HUF	740 487 000,00
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	100 000,00	USD	HUF	36 323 000,00
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	2 575 000,00	USD	HUF	935 317 250,00
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	100 000,00	USD	HUF	36 045 000,00
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	2 575 000,00	USD	HUF	928 158 750,00
2024.02.20	2024.07.24	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	544 485 000,00
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	570 317,00	EUR	HUF	224 801 851,89
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	7 237 203,00	EUR	HUF	2 852 688 306,51
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	570 317,00	EUR	HUF	222 252 534,90
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	7 237 203,00	EUR	HUF	2 820 338 009,10
2024.02.27	2024.05.29	forward	vétel	1 000 000,00	EUR	HUF	394 850 000,00
2024.02.27	2024.06.26	forward	vétel	1 000 000,00	EUR	HUF	395 580 000,00
2024.02.27	2024.06.26	forward	vétel	1 500 000,00	EUR	HUF	593 505 000,00
2024.02.29	2024.07.24	forward	eladás	3 100 000,00	EUR	HUF	1 231 637 750,00
2024.03.05	2024.03.20	forward	vétel	350 000,00	USD	HUF	127 862 000,00
2024.03.08	2024.05.22	forward	vétel	690 000,00	EUR	USD	756 527,04
2024.03.08	2024.05.29	forward	vétel	760 000,00	EUR	HUF	301 948 000,00
2024.03.11	2024.07.31	forward	eladás	2 280 000,00	EUR	USD	2 508 250,80
2024.03.11	2024.03.13	forward	vétel	2 265 000,00	EUR	USD	2 477 457,00
2024.03.13	2024.07.24	forward	eladás	1 000 000,00	EUR	HUF	404 250 000,00
2024.03.18	2024.08.07	forward	vétel	4 515 000,00	USD	HUF	1 646 123 850,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.03.18	2024.03.20	forward	eladás	4 607 000,00	USD	HUF	1 667 042 950,00
2024.03.22	2024.07.24	forward	eladás	3 000 000,00	EUR	HUF	1 202 295 000,00
2024.03.25	2024.04.10	forward	eladás	18 124 772,00	EUR	HUF	7 203 418 759,82
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	18 124 772,00	EUR	HUF	7 192 997 015,92
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	6 000 000,00	EUR	HUF	2 406 678 000,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	6 000 000,00	EUR	HUF	2 380 932 000,00
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	14 000 000,00	EUR	HUF	5 616 002 000,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	14 000 000,00	EUR	HUF	5 555 928 000,00
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	900 000,00	USD	HUF	331 947 000,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	900 000,00	USD	HUF	329 976 000,00
2024.04.04	2024.05.29	forward	vétel	1 100 000,00	EUR	HUF	433 048 011,00
2024.04.04	2024.08.07	forward	vétel	379 000,00	USD	HUF	137 561 840,00
2024.04.09	2024.07.24	forward	eladás	6 124 772,00	EUR	HUF	2 403 421 780,52
2024.04.09	2024.04.10	forward	vétel	6 124 772,00	EUR	HUF	2 381 250 105,88
2024.04.29	2024.08.05	forward	vétel	9 969 951,67	USD	CNH	72 000 000,00
2024.05.07	2024.08.07	forward	vétel	471 000,00	USD	HUF	170 715 909,36
2024.05.07	2024.05.22	forward	vétel	460 000,00	EUR	USD	495 972,00
2024.05.07	2024.05.29	forward	vétel	1 100 000,00	EUR	HUF	428 857 000,00
2024.05.21	2024.09.18	forward	vétel	4 322 000,00	EUR	USD	4 721 720,17
2024.05.21	2024.05.22	forward	eladás	4 322 000,00	EUR	USD	4 695 853,00
2024.05.22	2024.06.26	forward	vétel	240 000,00	EUR	HUF	93 307 200,00
2024.05.22	2024.06.26	forward	vétel	1 900 000,00	EUR	HUF	738 682 000,00
2024.05.27	2024.09.25	forward	vétel	16 691 497,00	EUR	HUF	6 482 476 689,89
2024.05.27	2024.05.29	forward	eladás	16 691 497,00	EUR	HUF	6 420 384 321,05
2024.05.31	2024.09.25	forward	vétel	2 160 000,00	EUR	HUF	847 584 000,00
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	100 000,00	USD	HUF	36 839 500,00
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	2 575 000,00	USD	HUF	948 617 125,00
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	100 000,00	USD	HUF	36 720 000,00
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	2 575 000,00	USD	HUF	945 540 000,00
2024.06.10	2024.07.24	forward	eladás	2 800 000,00	EUR	HUF	1 102 248 000,00
2024.06.13	2024.06.26	forward	eladás	3 200 000,00	EUR	HUF	1 267 174 624,00
2024.06.13	2024.09.25	forward	vétel	490 000,00	EUR	HUF	195 926 500,00
2024.06.13	2024.08.07	forward	vétel	360 000,00	USD	HUF	132 534 000,00
2024.06.14	2024.10.09	forward	eladás	2 400 000,00	USD	HUF	898 754 568,00
2024.06.18	2024.07.24	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	550 065 000,00
2024.06.19	2024.08.07	forward	vétel	405 000,00	USD	HUF	149 541 276,60
2024.06.19	2024.07.31	forward	eladás	560 000,00	EUR	USD	602 972,72
2024.06.19	2024.08.05	forward	vétel	4 962 984,41	USD	CNH	36 000 000,00
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	330 317,00	EUR	HUF	131 926 958,22
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	6 037 203,00	EUR	HUF	2 411 228 692,19
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	330 317,00	EUR	HUF	130 722 952,75
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	6 037 203,00	EUR	HUF	2 389 223 087,25
2024.07.02	2024.08.07	forward	vétel	310 000,00	USD	HUF	114 430 300,00
2024.07.02	2024.09.25	forward	vétel	1 650 000,00	EUR	HUF	656 815 500,00
2024.07.11	2024.07.24	forward	eladás	1 100 000,00	USD	HUF	398 376 000,00
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	5 000 000,00	USD	HUF	1 798 475 000,00
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	5 000 000,00	USD	HUF	1 792 200 000,00
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	16 024 772,00	EUR	HUF	6 308 632 240,96
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	16 024 772,00	EUR	HUF	6 252 225 043,52

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	20 000 000,00	EUR	HUF	7 872 760 000,00
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	20 000 000,00	EUR	HUF	7 802 160 000,00
2024.07.26	2024.11.20	forward	eladás	1 600 000,00	EUR	HUF	630 833 600,00
2024.07.29	2024.11.27	forward	eladás	2 840 000,00	EUR	USD	3 092 067,04
2024.07.29	2024.07.31	forward	vétel	2 840 000,00	EUR	USD	3 075 152,00
2024.07.31	2024.10.16	forward	eladás	2 000 000,00	EUR	HUF	792 160 000,00
2024.08.01	2024.11.14	forward	vétel	15 020 444,49	USD	CNH	108 000 000,00
2024.08.01	2024.11.20	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	549 975 000,00
2024.08.05	2024.11.06	forward	vétel	6 440 000,00	USD	HUF	2 350 278 000,00
2024.08.05	2024.08.07	forward	eladás	6 440 000,00	USD	HUF	2 343 194 000,00
2024.08.07	2024.10.09	forward	eladás	1 800 000,00	USD	HUF	656 550 000,00
2024.09.16	2024.09.18	forward	eladás	4 322 000,00	EUR	USD	4 809 089,40
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	19 000 000,00	EUR	HUF	7 494 930 000,00
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	1 991 497,00	EUR	HUF	785 545 991,65
2024.10.02	2024.10.16	forward	vétel	200 000,00	EUR	HUF	80 232 000,00
2024.10.02	2024.10.16	forward	vétel	6 000 000,00	EUR	HUF	2 406 960 000,00
2024.10.07	2024.11.20	forward	eladás	4 200 000,00	USD	HUF	1 541 064 420,00
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	4 200 000,00	USD	HUF	1 538 502 000,00
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	100 000,00	USD	HUF	36 626 000,00
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	2 575 000,00	USD	HUF	943 119 500,00
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	130 317,00	EUR	HUF	52 172 410,95
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	2 037 203,00	EUR	HUF	815 594 221,05
2024.10.21	2024.11.27	forward	eladás	339 000,00	EUR	USD	368 582,84
2024.11.04	2024.11.06	forward	eladás	6 440 000,00	USD	HUF	2 409 526 000,00
2024.11.05	2024.11.14	forward	eladás	15 204 414,91	USD	CNH	108 000 000,00
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	10 700 000,00	USD	HUF	4 146 892 000,00
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	17 624 772,00	EUR	HUF	7 216 462 895,40
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	20 000 000,00	EUR	HUF	8 188 920 000,00
2024.11.19	2024.11.22	forward	vétel	1 700 000,00	EUR	HUF	690 836 140,00
2024.11.25	2024.11.27	forward	vétel	3 179 000,00	EUR	USD	3 335 216,06

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2
2022.11.18	2024.11.22	kamatcsere	285,880,000	HUF	700,000	EUR

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.09.16	2025.01.29	forward	vétel	4 322 000,00	EUR	USD	4 834 779,37
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	19 000 000,00	EUR	HUF	7 568 270 000,00
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	1 991 497,00	EUR	HUF	793 312 829,95
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	100 000,00	USD	HUF	36 802 000,00
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	2 575 000,00	USD	HUF	947 651 500,00
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	130 317,00	EUR	HUF	52 737 986,73
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	2 037 203,00	EUR	HUF	824 435 682,07
2024.10.24	2025.02.26	forward	eladás	2 600 000,00	EUR	HUF	1 059 058 000,00
2024.10.24	2025.02.19	forward	eladás	57 000,00	USD	HUF	21 357 330,00
2024.10.24	2025.02.19	forward	eladás	2 400 000,00	USD	HUF	899 256 000,00
2024.10.31	2025.02.05	forward	vétel	1 300 000,00	EUR	HUF	535 093 000,00
2024.11.04	2025.03.12	forward	vétel	6 810 000,00	USD	HUF	2 565 871 800,00
2024.11.13	2025.02.19	forward	eladás	145 000,00	USD	HUF	56 135 300,00
2024.11.13	2025.02.19	forward	eladás	3 750 000,00	USD	HUF	1 451 775 000,00
2024.11.13	2025.02.26	forward	eladás	185 000,00	EUR	HUF	76 388 350,00
2024.11.13	2025.02.26	forward	eladás	4 500 000,00	EUR	HUF	1 858 095 000,00
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	10 700 000,00	USD	HUF	4 170 111 000,00
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	17 624 772,00	EUR	HUF	7 297 184 351,16
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	20 000 000,00	EUR	HUF	8 280 720 000,00
2024.11.25	2025.01.29	forward	vétel	1 350 000,00	EUR	USD	1 424 452,50
2024.11.25	2025.03.26	forward	eladás	3 179 000,00	EUR	USD	3 354 760,55
2024.12.05	2025.02.26	forward	eladás	90 000,00	EUR	HUF	37 387 800,00
2024.12.05	2025.02.26	forward	eladás	2 000 000,00	EUR	HUF	830 840 000,00
2024.12.05	2025.02.19	forward	eladás	73 000,00	USD	HUF	28 697 030,00
2024.12.05	2025.02.19	forward	eladás	1 400 000,00	USD	HUF	550 354 000,00
2024.12.10	2025.01.10	forward	eladás	9 500 000,00	EUR	HUF	3 912 765 000,00
2024.12.13	2025.03.12	forward	vétel	369 000,00	USD	HUF	144 577 890,00
2024.12.16	2025.01.02	forward	eladás	1 000 000,00	EUR	HUF	409 105 500,00

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2024.11.27	2025.02.28	határidős	vétel	USD	34	2,618.10
2024.12.18	2025.03.21	határidős	eladás	EUR	25	20,052.00
2024.12.18	2025.03.21	határidős	eladás	USD	25	21,416.25

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2024.12.31
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	391,050,000	HUF	1,100,000	EUR	- 43,343,865
2022.03.31	2027.04.05	kamatcsere	600,000,000	HUF	600,000,000	HUF	18,565,330
2022.04.08	2027.04.12	kamatcsere	500,000,000	HUF	500,000,000	HUF	28,649,470
2022.09.08	2032.09.12	kamatcsere	400,000,000	HUF	400,000,000	HUF	72,944,003

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet 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 2024-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020. júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé tette a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során. Az Alapkezelő által 2024

novemberében kezdeményezett, a Felügyelet által H-KE-III-835/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 01-től az Alap a teljes hozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját – dinamikusan emelkedett 2024-ben is, a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 656 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2024-ben új alapot nem indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 végén 4,10% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpia

A 2023 eleji extrém magas értékről 2024 januárjára 4% alá, a jegybanki toleranciasávba mérséklődött a hazai infláció, majd többnyire a 3-4%-os sávban ingadozott, az éves átlagos infláció végül 3,7% lett. Év végéhez közeledve azonban ismét gyorsulni kezdett a pénzromlási ütem több tényező hatására: egyrészt a kedvező bázishatás kikerült a képből, másrészt az élelmiszerárak újra emelkedésnek indultak, végezetül pedig a forint ősszel tapasztalt gyors leértékelődése egyre inkább begyűrűzött az árakba.

A forint euróval szembeni árfolyama az év eleji 380 körüli szintről 410-ig gyengült 2024-ben. A leértékelődés üteme szeptember végén gyorsult fel, amikor a piaci szereplők elkezdtek beárazni Donald Trump győzelmi esélyeinek növekedését, az ennek következtében erősödő dollár pedig negatívan hatott a feltörekvő devizákra, különösen a forintra. A forint alulteljesítésének okai a gyenge gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására szeptemberben 6,5%-on felfüggesztette kamatcsökkentési ciklusát, így összesen 3,5 százalékponttal mérsékelte 2024-ben az irányadó rátát. A jegybanki kommunikációból egyértelműen kiderült, hogy aggasztja a döntéshozókat a gyors árfolyamesés, ezért a forint támogatása érdekében igyekeztek a további kamatcsökkentésre vonatkozó piaci várakozásokat elfojtani.

A hazai kötvényhozamokat több tényező mozgatta, egymással ellentétes hatást kiváltva. Globális szinten az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése a magyar görbe hosszú oldalát is húzta magával. Emellett a forint gyengülése és a magyar kockázati prémium emelkedése szintén felfelé tolta a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékelte a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypia

A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relatíve

magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróövezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatokat. A kamatsáv az év folyamán 5,25-5,5%-ról 4,25-4,5%-ra mérséklődött, ám a decemberi kamatvágást követően a Fed döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció továbbra is túl magas, ezért átmenetileg szüneteltetni fogják a lazítási ciklust.

Az Európai Központi Bank már a Fed előtt, 2024 júniusában elkezdte csökkenteni a kamatokat, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egynapos jegybanki betéti rátát. Az amerikai központi bankkal ellentétben az EKB-nál egyértelművé tették, hogy 2025-ben is folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, az inflációs folyamatok ugyanis kedvezőbbek voltak az USA-ban látottakhoz képest, így maradt tér a kamatkondíciók további lazítására.

A Fed és az EKB mellett számos más jegybank lépett a kamatcsökkentések útjára. Ez alól a legfontosabb kivétel a japán jegybank volt, ahol az infláció kitört több évtizedes alacsony sávjából, lehetővé téve a Bank of Japan számára, hogy 2006 óta először kamatot emeljen, ráadásul többször is az év során.

A fejlett kötvénypiacokon összességében többnyire hozamemelkedést hozott a 2024-es év, különösen az Egyesült Királyságban, az Egyesült Államokban, illetve Franciaországban. Míg az Egyesült Királyságban és az Egyesült Államokban inkább az inflációs és gazdaságpolitikai folyamatok okozták ezt az emelkedést, Franciaországban az előrehozott parlamenti választások, illetve az ekörül kialakult politikai felfordulás vezetett a kötvényekkel szemben támasztott magasabb elvárt hozamprémiumhoz. Év végére a spanyol és a görög 10 éves lejáratú állampapír hozama fölé emelkedett a francia kötvények hozamszintje, amire korábban nem volt példa, jól mutatva a piacok bizonytalanságát a francia belpolitikai helyzet jövőjét illetően.

Nemzetközi részvénytőkepiac

2024-ben az amerikai piacok rendkívül erőteljes teljesítményt mutattak, míg Európában erős, de az amerikaihoz képest gyengébb hozamokat realizáltak a befektetők. A főbb piaci mozgató tényezők között kiemelendő a 2023 elején megindult mesterséges intelligenciához kapcsolódó rally folytatódása, a monetáris politika további lazító lépései, a vállalati eredmények javulása, illetve Trump megválasztása. Nyár végén egy rövid ideig tartó korrekció volt megfigyelhető, amelyet a piac gyorsan leküzdött, és 2024 novemberében az amerikai választások után új csúcspontokat értek el a jelentősebb részvényindexek. Az S&P 500 index 25%-os, a Nasdaq index 29,6%-os, a Russell 2000 index 11,52%-os, és a Dow Jones index 14,99%-os emelkedést könyvelhetett el 2024-ben. Európában az Euro Stoxx 50 index 11,29%-kal, míg a DAX index 18,85%-kal emelkedett. Az ázsiai indexek közül a Nikkei 225 index 21,30%-kal, a Sensex 9,72%-kal és a Shanghai Composite index 18,10%-kal növekedett. A tengerentúli piacok teljesítmény-előnyét fokozta, hogy a dollár több devizával szemben erősödött, az euró például 6,21%-kal gyengült a dollárral szemben.

Hazai/Régiós részvénytőkepiac

A kelet-közép-európai részvénytőkepiacok 2024-ben kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A lengyel piac kivételével, amely csak 1,42%-os növekedést könyvelhetett el, a régió részvénytőkepiacainak többsége pozitívan, kétszámjegyű százalékos emelkedéssel zárta az évet. A magyar piac különösen jól teljesített a 30,86%-os emelkedéssel. Ez a siker nagymértékben az OTP (41,47%), a Richter (24,34%), valamint a Magyar Telekom (96,06%) részvényei emelkedésének volt köszönhető, mivel ezek jelentős súlyt képviselnek a BUX indexben. Ezzel szemben a MOL 5,23%-os növekedéssel zárta az évet. A fenti eredményeket a jegybanki kamatszintek fokozatos csökkentése, a vállalati eredmények javulása, a kockázatvállalási hajlandóság növekedése, valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó aggodalmak enyhülése támogatta. A nagyobb régiós piacok az év elején hasonló irányba mozogtak, de a lengyel részvénytőkepiac májusban, míg a román piac októberben vált el a többi piac teljesítményétől.

Árpiaci változások

2024-ben emelkedés volt megfigyelhető a fontosabb energiahordozók áraiban. Az európai tőzsdén, a holland határidős gáz ára 56,49%-kal, míg a kőolaj ára 24,05%-kal növekedett. Az ipari nyersanyagok piacán (vasérc, acél, réz) azonban inkább árcsökkenés volt megfigyelhető. A nemesfémek terén az arany 27%-os, míg az ezüst 21%-os emelkedése volt kiemelhető, amire magyarázatot szolgáltat az, hogy a befektetők biztonságosabb eszközökként tekintettek rájuk a növekvő gazdasági bizonytalanságok idején. A mezőgazdasági termékek közül a szójabab és a búza ára csökkent, míg a kakaó ára az időjárási szélsőségek következtében a többszörösére emelkedett, ám az év során jelentős volatilitást mutatott az árfolyama.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2024-es év tekintetében évi 8% volt az Alap „A” jelű sorozata, 3% az „E” jelű sorozata és 4,5% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2024-es év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A” sorozata esetében 6,81%, az „E” sorozat esetében 3,87%, az „U” sorozat esetében pedig 5,67%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2025-ös 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.

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14). Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-414/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

A kezelési szabályzatnak a 78/2014 (III. 14). Korm. rendeletnek a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított módosuló rendelkezésein alapuló, az Alap típusát és befektetési szabályait érintő változásai 2024. szeptember 01-léptek hatályba. Az Alap neve Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alapra módosult ettől az időponttól.

A fenti változások az Alap 2024-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét érdemben nem befolyásolták. A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezettak száma:	33
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 2024-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
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	194

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, 2024. június 30-ig a 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 2024-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal változott 2024-ben. A Javadalmazási Politika első módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. február 22-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. február 26. volt. A Javadalmazási Politika második módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. június 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. július 01. volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2024. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - a szabályzat kiegészítése a bérek nemi szempont szerinti semlegességének biztosítására vonatkozó rendelkezésekkel
- a mentesítési küszöb értékének felülvizsgálata

- a halasztási időszak felülvizsgálata
- a Készpénztől Eltérő Eszközként használt eszközre vonatkozó rendelkezések pontosítása
- az RBHU Menedzsmentjének döntése alapján a Munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése és az alapbérbe történő beépítése

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 portfóliójába 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 portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét:

- 1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,87%
- 2.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 2,06%
- 3.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,28%
- 4.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,60%

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 összeállított mesterséges referencia index, 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 kockáztatott 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 119,79%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 147,08%

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 a 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, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos

ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csakhogy a vámok drasztikus megemlése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapel szolgálhatnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjára.

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 előidéző tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosította az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint 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, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.