

Raiffeisen Forte
Abszolút Hozamú Alap

Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Forte 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 27.719.230 E Ft, a tárgyévi eredmény 548.426 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 közlése 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.

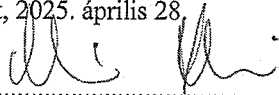
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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. képviseletében
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

Raiffeisen Forte 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	8 313 931	27 631 375
I. Követelések	25 546	3 974 302
1 Követelések	25 546	3 974 302
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 655 624	21 514 665
1 Értékpapírok	7 160 812	19 523 758
2 Értékpapírok értékelési különbözete	494 812	1 990 907
a kamatokból, osztalékból	45 923	103 248
b egyéb	448 889	1 887 659
III. Pénzeszközök	632 761	2 142 408
1 Pénzeszközök	632 761	2 142 408
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	299	328
1 Aktív időbeli elhatárolás	299	328
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	79 191	87 527
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	8 393 421	27 719 230
E / Saját tőke	8 293 456	27 579 964
I. Induló tőke	5 755 470	15 238 739
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	39 863 577	50 559 190
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-34 108 107	-35 320 451
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 537 986	12 341 225
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-775 881	6 974 501
2 Értékelési különbözet tartaléka	574 003	2 078 434
3 Előző évek eredménye	2 427 792	2 739 864
4 Üzleti év eredménye	312 072	548 426
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	98 722	136 475
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	98 722	136 475
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 243	2 791
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	8 393 421	27 719 230

Budapest, 2025. április 28.

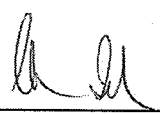

 Simon Péter János


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap**Eredménykimutatás**

	eFt 2023.	eFt 2024.
I Pénzügyi műveletek bevétele	715 013	1 285 889
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	244 910	393 989
III Egyéb bevételek	62	93
IV Működési költségek	155 216	331 610
V Egyéb ráfordítások	2 877	11 957
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	312 072	548 426

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János Váradí Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap által kibocsátott, dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „R” és „Q”.

Az Alap „A” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III/110.293/2005., 2005. december 22.

Az Alap „R” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-516/2017., 2017. július 25.

Az Alap „Q” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-416/2019., 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-382/2021., 2021. július 22.

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

Az Alap által kibocsátott „A”, „R”, „E” és „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-724/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében

- az Alap neve 2021.12.30-tól Raiffeisen Forte Származtatott Alapra módosult
- az Alap BAMOSZ szerinti besorolása: abszolút hozamú alap
- sikerdíj modell került bevezetésre 2022. január 1-től, amelyhez kapcsolódóan minimum hozamkorlát került kijelölésre
- a T napl vételi és visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap T+1 napról T+2 napra, a forgalmazás-teljesítési nap T+2 napról T+3 napra változott

Az MNB a H-KE-III-437/2024 sz. határozatában engedélyezte az alap nevének megváltoztatását. Az Alap neve 2024.09.01-től Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Váradi Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A. 1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Cím:		
Kamrai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
Irányítósáért 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, jelentős tőke- és hozamkockázatot 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 Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati ilimitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célj egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, részvényekbe eszközölt befektetések által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása. Az Alap fókuszba globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze az alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek.

A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően tehát fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja. Az Alapkezelő az Alap esetében minimum hozamkorlátot alkalmaz, amelynek mértékét minden évben felülvizsgálja.

Az MHB 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	3,00%	12,00%	9,00%	8,24%
„Q” sorozat	3,00%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R” sorozat	3,00%	12,00%	9,00%	8,24%
„E” sorozat	3,00%	3,00%	4,00%	5,29%
„U” sorozat	3,00%	4,00%	5,50%	7,10%

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 becsült alkalmazott, ami a 2024-es évre vonatkozóan a forint sorozatok („A” és „R”) 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 történt

- 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 részvénypiac teljesítményét tükröző MSCI World Total Return Index hosszú távú éves átlagos hozama és az amerikai államkötvényekből 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 2,85%-os kockázati prémium az Alap kockázati besorolásához igazodó 60%-os részvénysúlyhoz tartozó érték

Az Alapkezelő a „Q” sorozat esetében mindenkor az „A” sorozattal megegyező mértékű Minimum Hozamkorlátot alkalmaz az Alap egészére fent megfogalmazott stratégia megvalósítása során, sikerdj 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 sikerdj 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 Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciók származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközárteke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

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 a következő eszköz kategóriákba fektethet

- 1. Állampapír** - Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
 - 2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve egyéb hitelviszony megtestesítő értékpapírok.
 - 3. Részvények:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzet vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacon forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalombb hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
 - 4. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)
 - 5. Kollektív befektetési értékpapír** - nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett alapok (ETF).
 - 6. Származtatott eszközök** - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbbb a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
- Az 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	10%	0%
Részvények és certifikátok	70%	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 (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési 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 a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 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 tárgyévben 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:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referenciáhozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

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

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

2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam 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 referenciáhozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni

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

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló

Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni

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

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

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

4. Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (pénzintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve jelzáloglevelek)

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 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 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.

5. 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, likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok / IPC

Beszerzési ár, a tőzsdei bevezetésig. Azt követően a részvényeknél leírt módon.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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 értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

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.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:

független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az üzleti partner által meghatározott árat használni.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / csere ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott árazási modell használata, az üzleti partner által meghatározott ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek

A nyitódár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék árca 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.

Átváltható kötvények

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő átváltható kötvények piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakult Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 nappal régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamat az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az ÁB modell alkalmazása mellett dönt, az alábbi szempontok figyelembe vételével kell az értékpapír értékét meghatározni

- az átváltódó és a nem átváltódó komponens külön kerül értékelésre
- a nem átváltódó komponens ára kötvényként, a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál leírtak szerint kerül meghatározásra
- az átváltódó komponens árazása a tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok (részvények) árazása alapján történik

Az átváltható kötvények értékelésekor az átváltás opcionális jellegét figyelembe kell venni

Certifikátok

A részvényekkel azonos módon. ÁB döntés esetén lehetőség van az alaptermék árfolyamának változása alapján meghatározni az árat, amennyiben a részvényeknél felsorolt lehetőségek nem állnak fenn.

Repo és fordított repo ügylet

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 eladás 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 értékeként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét

Jogok (Rights)

Tőzsdéi kereskedés megkezdése előtt a jog értéke az eredeti részvény árának és a jogban szereplő lehívási árának a különbözete. Likviditási diszkont alkalmazása lehetséges ÁB döntés alapján. Tőzsdéi kereskedés megkezdését követően a tőzsdéi záróáron. Annak hiányában az előző módon

Warrantok

Tőzsdére bevezetett termék esetén a részvényekhez hasonló módon. Egyébként az ÁB által meghatározott ár, opció árazási modell felhasználásával

Betétek

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladaskor az eladott kamatot bevételként jelentkezil

Az év végi ártérkékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben

Az éves beszámoló elkészítéskor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti 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 bekerülésekor 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 napja a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegé az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjótírárás 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 tökenövekményt változtatja

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Fix és változó kamatozású kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ER ST 290131	EUR	152 811	7 320	17 620	177 751
ERSTE 260204	EUR	178 756	2 318	25 897	206 971
MFBEU270629	EUR	479 175	14 290	50 877	544 342
NOVAKR280403	EUR	39 590	1 451	2 170	43 211
OTP 260304	EUR	202 906	12 470	3 341	218 717
OTP 271005	EUR	232 358	3 592	24 006	259 956
OTP 280612	EUR	486 726	12 473	-528	498 671
OTP 301016	EUR	307 141	2 791	11 274	321 206
RAIFF300523	EUR	154 656	5 138	16 581	176 375
RBI 280915	EUR	194 921	3 607	24 526	223 054
RBI 290821	EUR	77 628	1 372	7 288	86 288
WINGHOLD27/I	EUR	395 830	27 298	28 502	451 630
CORDIA261107	HUF	247 600	1 578	4 608	253 786
RAIFF280630	HUF	150 000	7 550	6 999	164 549
Összesen:		3 300 098	103 248	223 161	3 626 507

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EU 250110	EUR	1 638 871	0	472	1 639 343
MNB250109	HUF	99 839	0	78	99 917
Összesen:		1 738 710	0	550	1 739 260

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO ROMIHUF	HUF	113 076	0	64 495	177 571
ACCO SP I	HUF	135 491	0	60 097	195 588
BNK FP	EUR	164 023	0	81 584	245 607
BTEC LN	USD	304 847	0	11 045	315 892
IDTP US	USD	842 969	0	99 467	942 436
Összesen:		1 560 406	0	316 688	1 877 094

D / Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2020 NO	NOK	454 553	0	1 655	456 208
6954 JP	JPY	567 727	0	-212	567 515
BARN SW	CHF	648 104	0	-52 520	595 584
APPLE	USD	305 624	0	156 746	462 370
AT AND T INC	USD	464 574	0	199 279	663 853
AX US	USD	106 759	0	56 522	163 281
BBCP US	USD	722 404	0	57 649	780 053
BHF US	USD	325 788	0	52 931	378 719
CORE LAB US	USD	528 516	0	8 086	536 602
DHT US	USD	729 980	0	-3 937	726 043
DXC USD	USD	363 558	0	11 915	375 473
GBX US	USD	243 263	0	157 632	400 895
GNK US	USD	520 793	0	-58 520	462 273
HRB US	USD	157 563	0	52 038	209 601
IBKR US	USD	259 949	0	208 176	468 125
IBM US	USD	99 211	0	65 965	165 176
KMX US	USD	610 544	0	143 998	754 542
MSM US	USD	641 382	0	-41 722	599 660
SBK US	USD	472 759	0	-96 380	376 379
MAERSKA DC	DKK	586 777	0	71 287	658 064
ALSTOM2	EUR	410 831	0	239 243	650 074
CTP NA	EUR	679 121	0	37 929	717 050
MT NA	EUR	489 207	0	12 782	501 989
NOKIAN TYRES	EUR	678 706	0	-27 836	650 870
URW NA	EUR	668 458	0	113 468	781 926
ESSITYB SS	SEK	627 434	0	81 991	709 425
SSABA SS	SEK	560 959	0	-100 905	460 054
Összesen:		12 924 544	0	1 347 260	14 271 804
Értékpapírok összesen		19 523 758	103 248	1 887 659	21 514 665

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap a futures ügyleteken 2024.év során összevontan 160 e Ft nyereséget, míg a forward ügyleteken 34.757 e Ft veszteséget realizált

Az Alap 2024.12.31-én az alábbi nyitott futures ügylettel nem rendelkezik

Az Alap 2024.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási és 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	3 000 000	1 227 316 500	1 230 270 000	-2 953 500
EUR250319FWD / eladási	EUR	2025.03.19	4 410 000	1 825 898 760	1 808 496 900	3 809 156
EUR250205FWD / vételi	EUR	2025.02.05	1 740 000	713 556 600	693 094 200	22 589 290
USD250312FWD / vételi	USD	2025.03.12	1 200 000	472 320 000	452 136 000	21 688 799
Összesen				4 239 091 860	4 183 997 100	45 133 745

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

Az Alap esetenként swap (IRS) kamatscere (fix és változó kamatok cseréje), illetve kamat- és tőkecsere ügyleteket is kötött

A kamatscere ügylet esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyletnél a lejáratkori tőkecseréből 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)
SW250204 / kamat-tőke csere	HUF	2025.02.04	-	177 750 000	205 045 000	-19 033 199
SW290122 / kamatscere	HUF	2029.01.22	400 000 000	-	-	61 426 631
Összesen			400 000 000	177 750 000	205 045 000	42 393 432

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Osztalékkövetelés	3 773	835
Határidős ügylet USD alapletét	5 145	0
Határidős ügylet USD változó letét követelés	5 213	0
Értékpapír lejárat miatti követelés	0	3 830 270
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	11 415	143 197
Összesen	25 546	3 974 302

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Befektetési alapok különadója	892	2 977
Sikerdíj	75 388	102 675
Alapkezelési díj	6 797	26 737
Letétkezelési díj	621	2 327
Számviteli szolgáltatás	199	199
WARP díj	548	874
Kéler-díj	5	36
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	590	650
Értékpapír vásárlásból származó kötelezettség	13 630	0
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	52	0
Összesen	98 722	136 475

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepeltet

Ennek összege 2024-ben 2.041 e Ft árfolyam nyereség volt.

		Mérleg szerinti érték e Ft-ban	
Devizanem		2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla (RBH)	HUF	313 609	1 319 860
Equilor számla	HUF	0	0
Deviza folyószámla	EUR	218 874	437 840
Deviza folyószámla	USD	92 412	366 946
Deviza folyószámla	TRY	5	5
Deviza folyószámla	GBP	738	829
Deviza folyószámla	JPY	1 683	4 500
Deviza folyószámla	CHF	0	1 785
Deviza folyószámla	NOK	4 210	7 365
Deviza folyószámla	DKK	634	2 204
Deviza folyószámla	SEK	596	1 074
Összesen:		632 761	2 142 408

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	224	280
LEI kód fenntartási költsége	75	48
Összesen	299	328

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	591	649
Bankforgalmi jutalék	11	17
Felügyeleti díj (MNB)	641	2 125
Összesen	1 243	2 791

4.5. 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 kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, nem vállalt garanciát és kezességet

4.6. 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 után	35 878	106 788
Folyószámlakamat	46 931	70 552
Kapott/járó osztalék	102 871	295 396
Swap ügylet kamatbevétele	119 639	82 456
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	239 264	423 318
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	14 665	9 671
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	82 925	90 121
Árfolyamkülönbözet	66 225	179 775
Betétek után járó kamat	6 615	27 812
Összesen	715 013	1 285 889

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Swap ügylet fizetett kamat	26 212	22 665
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	153 459	162 660
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	6 129	9 511
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	11 426	124 877
Árfolyamkülönbözet	47 684	74 276
Összesen	244 910	393 989

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Kapott CSDR bírság	62	93

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Befektetési alap kölönadó	2 877	8 233
Egyéb ráfordítások	0	3 724
Összesen	2 877	11 957

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Bankforgalmi jutalék	240	279
Bankköltség - negatív kamat	0	
Alapkezelési díj	61 933	191 603
Sikerdíj	75 388	102 675
Letétkezelési díj	5 877	16 787
Futures ügyletek díja	223	137
KELER díj	57	258
WARP díj	2 178	3 030
LEI kód fenntartási költsége	40	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 299
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatók költsége	3 501	7 071
Felülvizsgálati díj (MNB)	2 205	6 051
Összesen	155 216	331 610

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"R" sorozat	"Q" sorozat	"E" sorozat	"U" sorozat	Összesen
2023.12.31	1 218 924 650	10 000	698 720 480	7 002 193	3 150 167	1 927 807 490
2024.12.31	5 343 187 100	10 000	1 033 622 849	16 605 767	6 544 808	6 399 970 524

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-re vonatkozóan a 2024.12.29-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
"A" sorozat	13 997 343 602	2,619662
"R" sorozat	13 995	1,399500
"Q" sorozat	1 654 629 753	1,600806
"E" sorozat	8 814 037 636	1,294305
"U" sorozat	3 109 308 534	1,207013
Összesen	27 575 333 520	-

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

	2023.12.31	2024.12.31
A saját tőke részletezése		
I. Induló tőke	5 755 470	15 238 739
Kibocs. bef. jegyek névértéke	39 863 577	50 559 190
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-34 108 107	-35 320 451
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 537 986	12 341 225
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-775 881	6 974 501
Értékelési különbözet tartaléka	574 003	2 078 434
Előző évek eredménye	2 427 792	2 739 864
Üzleti év eredménye	312 072	548 426
Saját tőke	8 293 456	27 579 964

6. Az 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 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.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27 579 964	27 575 334	-4 630
Különbözet tételeiben:			
Értékpapírok	21 514 665	21 515 724	1 059
Folyószámla	2 142 408	2 142 408	0
Követelések és aktív elhatárolás	3 974 630	3 982 030	7 400
Kötelezettségek és passzív elhat.	-139 266	-152 355	-13 089
Határidős ügyletek	87 527	87 527	0

A kamatozó értékpapírok esetén 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 1.059 e Ft.

A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 280 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 kimutatásba ez az összeg 51 e Ft.

A beszámolóban a fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) devizánként összevontan kerül kimutatásra. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között, a jegyzés pedig a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 7.115 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 hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiac veszteségekben, bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigorítás számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzügyi 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 tőkepiacok, a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet. A kamatsökkentés idejére 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 a kamatsökkentési ciklusát. A pénzügyi 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 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, csak hogy a vámtörvény 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 világ gazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapot szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámtörvény végső szintjén és a piaci reakciókat illetően is. A beszámoló készítésekor a kockázati prímiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének számottevő 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 előidézőni 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 az az 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 + AIE az összes eszközökhöz	99,06%	99,68%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,81%	99,50%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a HLK + saját tőkéhez		
a/	0,00%	0,00%
b/	0,00%	0,00%

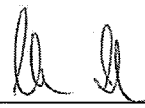
A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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	-	27 719 230

2. Forgóeszközök + A/E az összes eszközökhöz

99,68%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	27 631 703
	Összes eszköz	-	27 719 230

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,50%	Saját tőke	-	27 579 964
	Források összesen	-	27 719 230

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

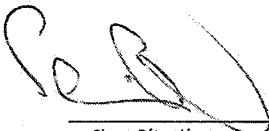
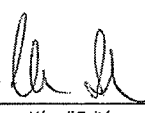
a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	27 579 964

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	27 579 964

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradí Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

eFt-ban

0

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

195 321

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	279	17	262
Bankköltség - negatív kamat	0	0	0
Alapkezelő költsége	191 603	26 737	164 866
Sikerdíj	102 675	102 675	0
Letétkezelő költsége	16 787	2 327	14 460
Futures ügyletek díja	137	0	137
Keler díj	258	36	222
WARP-díj	3 030	874	2 156
LEI kód fenntartási díj	27	0	27
Mérlegvizsgálat	1 299	1 299	0
Számvetési díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	6 051	2 125	3 926
Értékpapír mozgató költsége	7 071	0	7 071
Össz:	331 610	136 289	195 321

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 27 579 964

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	632 761		2 142 408		7,77%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdén ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdén ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvények	1 986 637	0	3 626 507	0	13,14%
ER ST 290131	0	0	177 751	0	0,64%
ERSTE 260204	185 059	0	206 971	0	0,75%
MFBEU240926	97 219	0	0	0	0,00%
MFBEU270629	494 256	0	544 342	0	1,97%
NOVAKR280403	0	0	43 211	0	0,16%
OTP 260304	208 563	0	218 717	0	0,79%
OTP 271005	241 255	0	259 956	0	0,94%
OTP 280612	0	0	498 671	0	1,81%
OTP 301016	0	0	321 206	0	1,16%
OTPBK240715	186 976	0	0	0	0,00%
RAIFF251122	120 270	0	0	0	0,00%
RAIFF300523	0	0	176 375	0	0,64%
RBCZ FX 2401	82 756	0	0	0	0,00%
RBI 280915	203 250	0	223 054	0	0,81%
RBI 290821	0	0	86 288	0	0,31%
WINGHOLD27/I	0	0	451 630	0	1,64%
CORDIA261107	0	0	253 786	0	0,92%
RAIFF280630	167 033	0	164 549	0	0,60%
Kincstárjegyek	687 488	0	1 639 343	99 917	6,30%
REPAUS240125	687 488	0	0	0	0,00%
EU 250110	0	0	1 639 343	0	5,94%
MNB250109	0	0	0	99 917	0,36%
Befektetési jegyek	495 553	218 527	1 503 935	373 159	6,81%
ACCO ROMIHUF	0	103 409	0	177 571	0,64%
ACCO SPI	0	115 118	0	195 588	0,71%
BNK FP	157 287	0	245 607	0	0,89%
BTEC LN	0	0	315 892	0	1,15%
B1FZSC47	203 005	0	0	0	0,00%
IDTP US	0	0	942 436	0	3,42%
ISH.NASD.BIO	135 261	0	0	0	0,00%
Részvények	4 267 419	0	14 271 804	0	51,76%
2020 NO	215 823	0	456 208	0	1,65%
6954 JP	171 104	0	567 515	0	2,06%
BARN SW	0	0	595 584	0	2,16%
APPLE	107 521	0	462 370	0	1,68%
AT AND T INC	196 558	0	663 853	0	2,41%
AX US	80 183	0	163 281	0	0,59%
BBCP US	218 765	0	780 053	0	2,83%
BHF US	126 117	0	378 719	0	1,37%
CORE LAB US	191 534	0	536 602	0	1,95%
DHT US	169 888	0	726 043	0	2,63%
DXC USD	132 268	0	375 473	0	1,36%
GBX US	154 190	0	400 895	0	1,45%
GNK US	160 859	0	462 273	0	1,68%
HRB US	91 797	0	209 601	0	0,76%
IBKR US	174 215	0	468 125	0	1,70%
IBM US	108 164	0	165 176	0	0,60%
KMX US	217 924	0	754 542	0	2,74%
MSM US	179 998	0	599 660	0	2,17%
SBLK US	130 550	0	376 379	0	1,36%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdel ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdel ép.	tőzsdén kiv. ép.	
MAERSKA DC	204 853	0	658 064	0	2,39%
ALSTOM2	125 881	0	650 074	0	2,36%
ATOS ORIGIN	65 465	0	0	0	0,00%
CTP NA	199 347	0	717 050	0	2,60%
MT NA	150 042	0	501 989	0	1,82%
NOKIAN TYRES	157 102	0	650 870	0	2,36%
URW NA	225 571	0	781 926	0	2,84%
ESSITYB SS	182 393	0	709 425	0	2,57%
SSABA SS	129 307	0	460 054	0	1,67%
Határidős ügyletek	-5 115	84 306	0	87 527	0,31%
Devizára kötött forward	0	-3 735	0	45 133	0,16%
EUR240125FWD	0	10	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-1 580	0	0	0,00%
EUR240529FWD	0	377	0	0	0,00%
EUR240529FWD	0	-497	0	0	0,00%
USD240717FWD	0	-929	0	0	0,00%
USD240717FWD	0	-1 116	0	0	0,00%
EUR250102FWD	0	0	0	-2 954	-0,01%
EUR250319FWD	0	0	0	3 809	0,01%
EUR250205FWD	0	0	0	22 589	0,08%
USD250312FWD	0	0	0	21 689	0,08%
Futures ügyletek	-5 115	0	0	0	0,00%
UXYH4CMDTY	-5 115	0	0	0	0,00%
Swap ügyletek	0	88 041	0	42 394	0,15%
SW241122	0	15 908	0	0	0,00%
SW290122	0	74 320	0	61 427	0,22%
SW250204	0	-2 187	0	-19 033	-0,07%
Aktív időbeli elhatárolások	0	299	0	328	0,00%
Követelések	0	25 546	0	3 974 302	14,41%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-99 965	0	-139 266	-0,50%
Összesen	7 431 982	861 474	21 041 589	6 538 375	100,00%

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Roiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2023. e Ft-ban	2024. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	134 390	-4 023 900
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	173 323	146 242
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-574 003	-2 078 434
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	574 003	2 078 434
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-85 805	-260 658
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-2 174	-3 948 756
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	48 726	37 753
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-237	-29
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	557	1 548
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-3 712 354	-11 700 104
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-9 279 916	-72 576 088
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 428 813	60 473 800
19. Kapott hozamok +	138 749	402 184
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	3 437 948	17 233 651
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 740 194	10 695 613
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-302 246	6 538 038
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) ±	-140 016	1 509 647

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Icjstronszáma: Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap,1111-166
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napl

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	13 997 343 602
Egy jegyre jutó NEE:	2,619662
Darabszám:	5 343 187 100
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	21 492 934,81
Egy jegyre jutó NEE:	1,294305
Darabszám:	16 605 767
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 654 629 759
Egy jegyre jutó NEE:	1,600806
Darabszám:	1 033 622 849
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	13 995
Egy jegyre jutó NEE:	1,399500
Darabszám:	10 000
U sorozat	
Saját tőke (USD):	7 899 665,99
Egy jegyre jutó NEE:	1,207013
Darabszám:	6 544 808

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

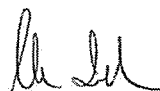
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-152 355	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-26 737	17,55
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-920	0,60
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-580	0,38
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-27	0,02
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			0	0,00
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-204	0,13
	Letétkezelői díj miatt			-2 478	1,63
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00
	Raklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-13 048	8,56
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt (A sorozat)			-606	0,40
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt (E sorozat)			-5 081	3,34
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt (R sorozat)			0	0,00
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-102 674	67,39
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-152 355	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 142 408	7,73	
		EQUILOR ZRT / HUF		0	0,00	
		Raiffeisen Bank / CHF		1 785	0,01	
		Raiffeisen Bank / DKK		2 204	0,01	
		Raiffeisen Bank / EUR		437 840	1,58	
		Raiffeisen Bank / GBP		829	0,00	
		Raiffeisen Bank / HUF		1 319 860	4,76	
		Raiffeisen Bank / JPY		4 500	0,02	
		Raiffeisen Bank / NOK		7 365	0,03	
		Raiffeisen Bank / SEK		1 074	0,00	
		Raiffeisen Bank / TRY		5	0,00	
		Raiffeisen Bank / USD		366 946	1,37	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			3 981 469	14,36	
		D2434719 Dividend payment Asset/		835	0,00	
		U2438392 RBH Asset/		4 275	0,02	
		S2437743 REP. DE FRANCE 0.00 250102 Discount papers maturity Asset/		1 230 270	4,44	
		U2438388 RBH Asset/		120 257	0,43	
		D2375264 LEI kód Asset/		51	0,00	
		S2437537 MNB250102 Discount papers maturity Asset/		2 600 000	9,38	
		U2438390 RBH Asset/		25 781	0,09	
		Bank	Futamidó	Összeg/Érték	%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/3.2.	3 hónapról hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			689 254	2 515 724	77,60
II/4.1.	Állampapírok (összes):			5 250	2 183 839	7,88
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1 250	544 496	1,97
	MFBEU270629 [HU0000362934]		EUR	1 250	544 496	1,97
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			4 000	1 639 343	5,91
	EU 250110 [EU000A3LOVR7]		EUR	4 000	1 639 343	5,91
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			522 793	3 182 988	11,48
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			422 793	3 083 071	11,12
	CORDIA261107 [HU0000359211]		HUF	266 667	253 844	0,92

	ER ST 290131 [AT0000A39UM6]	EUR	400	177 795	0,64
	ERSTE 260204 [AT0000A2VCV4]	EUR	500	206 985	0,75
	NOVAKR280403 [XS2793675534]	EUR	100	43 222	0,15
	OTP 260304 [XS2560693181]	EUR	500	218 799	0,79
	OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	600	260 038	0,94
	OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	1 157	498 795	1,80
	OTP 301016 [XS2917468618]	EUR	769	321 279	1,16
	RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	150 000	164 431	0,59
	RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	400	176 422	0,64
	RBI 280915 [XS2682093526]	EUR	500	223 121	0,80
	RBI 290821 [XS2765027193]	EUR	200	86 309	0,31
	WINGHOLD27/I [HU0000363734]	EUR	1 000	451 831	1,63
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):		0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		100 000	99 917	0,36
	MNB250109 [HU0000626411]	HUF	100 000	99 917	0,36
II/4.3.	Résztvények (összes):		1 957	14 271 803	51,47
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		1 957	14 271 803	51,47
	ALSTOM2 [FR0010220475]	EUR	74	650 074	2,34
	APPLE [US0378331005]	USD	5	462 370	1,67
	AT AND T INC [US00206R1023]	USD	74	663 853	2,39
	AX US [US05465C1009]	USD	6	163 281	0,59
	BARN SW [CH0009002962]	CHF	1	595 584	2,15
	BBCF US [US2067041085]	USD	298	780 053	2,81
	BHF US [US10922N1037]	USD	20	378 719	1,38
	CORE LAB US [US21867A1051]	USD	79	536 602	1,94
	CTP NA [NL00150006R6]	EUR	1	8 775	0,03
	CTP NA [NL00150006R6]	EUR	116	708 275	2,55
	DHT US [MHY2065G1219]	USD	12	42 050	0,15
	DHT US [MHY2065G1219]	USD	187	683 993	2,47
	DXC USD [US2335511061]	USD	48	375 473	1,35
	ESSITYB SS [SE00009922164]	SEK	67	709 425	2,56
	GBX US [US3934571013]	USD	17	400 895	1,45
	GNK US [MHY2485T1313]	USD	84	462 273	1,67
	HRB US [US8936711052]	USD	10	209 600	0,76
	IBR US [US45841N1072]	USD	7	468 125	1,69
	IBM US [US4592001014]	USD	0	165 176	0,60
	KMX US [US1431301027]	USD	23	754 542	2,72
	MAERSK A DC [DK0010244425]	DKK	1	658 064	2,37
	MSM US [US5535301044]	USD	20	599 660	2,16
	MT LA [LU1598757487]	EUR	55	501 989	1,81
	NOKIAN TYRES [FI0009005318]	EUR	216	650 870	2,35
	SBLK US [MHY8162K0446]	USD	64	376 379	1,36
	SCABA SS [SE0000717100]	SEK	286	460 054	1,65
	URW NA [FR0013326246]	EUR	26	781 926	2,82
	2020 NO [BMGP156K1018]	NOK	106	456 208	1,64
	6954 JP [JP3801400006]	JPY	54	567 515	2,05
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):		159 254	1 877 094	6,77
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		154	1 503 935	5,42
	BNK FP [LU1834963477]	EUR	18	245 607	0,88
	BTEC LN [IE00BYXG2H39]	USD	128	315 892	1,14
	IDTP US [IE00BIF25C47]	USD	10	942 436	3,40
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		159 098	373 159	1,35
	ACCO ROMIHUF [HU0000718622]	HUF	49 140	152 857	0,55
	ACCO ROMIHUF [HU0000718622]	HUF	7 945	24 714	0,09
	ACCO SP I [HU0000722608]	HUF	92 184	176 747	0,64
	ACCO SP I [HU0000722608]	HUF	9 827	18 841	0,07
II/4.6.	Körpótlási jegy (összes):			0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások		0	561	0,00
	Forté EUR Current account accrued interest			58	0,00
	Forté HUF Current account accrued interest			427	0,00
	RAHA USD Current account accrued interest			76	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:		0	87 527	0,31
	EUR250102FWD			-2 954	-0,01
	EUR250205FWD			22 589	0,08
	EUR250319FWD			3 809	0,01
	USD250312FWD			21 689	0,08
	SZ136852: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2024.12.31/ TRASSET CUS]			61 427	0,22
	SZ272971: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2024.12.31/ ZGMOLD C]			-19 033	-0,07
	Eszközök összesen:			27 727 689	100,00

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Várdi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alopkezelő Zrt.

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

I. Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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 nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
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, részvényekbe eszközölt befektetések 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 befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénytípusi és kötvénytípusi befektetésekből állítja össze az Alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. Az Alap fókusza globális. 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	3,0%	12,0%	9,0%	8,24%
„Q” sorozat	3,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R” sorozat	3,0%	12,0%	9,0%	8,24%
„E” sorozat	3,0%	3,0%	4,0%	5,29%
„U” sorozat	3,0%	4,0%	5,5%	7,10%

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 forduló nap előtti utolsó kereskedési napon)*

	„A” sorozat	„E” sorozat	„Q” sorozat	„R” sorozat *	„U” sorozat	„A” Ft	„E” €	„Q” Ft	„R” Ft	„U” \$	Nettó eszköz- érték Ft
	Árfolyam változás					Árfolyam					
2024.12.31.	13,62%	6,49%	16,09%	14,57%	2,15%	2,618067	1,290947	1,599683	1,398600	1,204863	27 422 522 032
2023.12.29.	11,74%	14,85%	12,75%	12,42%	18,48%	2,304207	1,212303	1,377936	1,220700	1,179534	8 276 372 927
2022.12.30.	9,05%	9,08%	7,92%	7,81%	7,53%	2,062057	1,055536	1,222156	1,085800	0,995592	4 188 735 862
2021.12.31.	5,74%	-3,23%	6,69%	6,25%	-7,41%	1,890846	0,967713	1,132425	1,007100	0,925885	1 973 886 527
2020.12.31.	2,27%	-	3,19%	2,99%	-	1,788237	-	1,061379	1,049031	-	2 011 276 519
2019.12.31.	3,30%	-	2,85%	4,03%	-	1,748622	-	1,028541	1,018614	-	2 917 168 076
2018.12.28.	-2,62%	-	-	-1,93%	-	1,692802	-	-	0,979165	-	3 503 024 559
2017.12.29.	0,97%	-	-	-0,15%	-	1,738379	-	-	0,998482	-	4 394 196 379
2016.12.31.	1,17%	-	-	-	-	1,721600	-	-	-	-	2 886 892 459
2015.12.31.	-0,64%	-	-	-	-	1,701623	-	-	-	-	3 580 179 408

* Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. szeptember 1-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2021. december 31-től jelentősen megváltozott.

Az Alap „R” jelű sorozatának forgalomban lévő mennyisége 2021. december 16-án nullára csökkent (a 2021. december 16-ig elért 2021-es teljesítmény: 5,50%), de 2021. december 31-én a sorozat ismét rendelkezett forgalomban lévő darabszámmal (a fenti táblázat szereplő 2021 végi – újra a névértékkel megegyező 1 Ft-ról induló - árfolyam a sorozat újraindulásától mért teljesítményt tükrözi, a 2021-es árfolyam változás pedig a december 31-ig elért teljes kumulált teljesítményt mutatja).

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházi-otó értékpapírok				7 656 221 412	92,31
2020 NO	NOK	BVG9156K1018	52 188	216 822 929	2,80
6954 JP	JPY	JP3802400006	16 900	171 103 810	2,06
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	39 922 479	103 409 401	1,25
ACCO SP I	HUF	HU0000722809	74 311 315	115 117 887	1,39
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	27 000	125 891 031	1,52
APPLE	USD	US0378931005	1 812	107 520 550	1,30
AT AND T INC	USD	US000206A1023	33 812	196 558 055	2,37
ATOS ORIGN	EUR	FR0000051732	24 259	65 465 313	0,79
AXUS	USD	US05465C1009	4 239	80 183 330	0,97
B1FZSC47	USD	IS00B1FZSC47	2 500	203 005 178	2,43
BBCP US	USD	US2067041085	77 008	218 764 942	2,64
BHF US	USD	US10922N1037	8 979	128 116 867	1,52
BNK FP	EUR	LU1804863477	16 050	157 286 759	1,90
CORE LAB US	USD	US21867A1051	31 306	191 534 190	2,31
CTP NA	EUR	NL00150008R6	34 063	193 347 323	2,40
DNT US	USD	MHY2065G1219	49 988	169 868 037	2,05
DXC USD	USD	US23355L1061	18 694	132 267 944	1,59
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	165 072 216	2,23
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	21 147	182 392 875	2,20
GBX US	USD	US0986571013	10 074	154 189 815	1,86
GNK US	USD	MHY2655T1313	27 588	180 859 340	1,94
HRB US	USD	US0306711052	5 478	91 796 505	1,11
IBKR US	USD	US45841N1072	6 068	174 214 769	2,10
IBM US	USD	US4592001014	382	108 164 440	1,30
ISHNASD.BIO	USD	US4642975565	2 874	135 261 574	1,63
KMX US	USD	US1431301027	8 197	217 923 345	2,63
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	333	204 652 609	2,47
MFBEU240526	EUR	HU0000082983	250 000	97 248 799	1,17
MFBEU270829	EUR	HU0000082934	1 250 000	494 399 128	5,96
MSM US	USD	US5535301064	5 131	179 998 119	2,17
MT NA	EUR	LU1599757687	15 267	150 042 192	1,81
NOKIAN TYRES	EUR	FX000906318	49 700	157 101 563	1,89
OTP 260304	EUR	XS2580693181	500 000	208 839 789	2,52
OTP 271005	EUR	XS2690603326	600 000	241 331 460	2,91
OTPBK240715	EUR	XS2022280586	500 000	187 085 538	2,25
RAFF251122	EUR	XS2558375529	300 000	120 324 443	1,45
RAFF280630	HUF	XS2458319810	150 000 000	167 114 700	2,01
RBZ FX 2801	EUR	XS2577033553	200 000	82 785 515	1,00
RSI200915	EUR	XS2692093526	500 000	203 313 408	2,45
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	1 800 000	687 488 191	8,29
SBK US	USD	MHY0162K2046	17 725	130 550 190	1,57
SSASA SS	SEK	SE0000171100	48 878	129 307 439	1,56
URW NA	EUR	FR0013326248	8 806	225 571 305	2,72
Banki egyenlegek				638 204 460	7,69
Folyószámla - DKK				633 790	0,01
Folyószámla - EUR				218 901 474	2,64
Folyószámla - GBP				736 533	0,01
Folyószámla - HUF				313 831 468	3,79
Folyószámla - JPY				1 682 982	0,02
Folyószámla - NOK				4 209 808	0,05
Folyószámla - SEK				596 269	0,01
Folyószámla - TRY				5 343	0,00
Folyószámla - USD				97 604 740	1,18
Követelések				90 713 366	1,09
Határidős ügyletek				90 713 366	1,09
Egyéb eszközök				98 133 686	1,18
Egyéb követelések				98 133 686	1,18
Összes eszköz				8 483 272 924	102,28
Kötelezettség				-189 024 650 -	2,28
Kötelezettségek				-189 024 650 -	2,28
Értékpapír ügyletek származékaihoz arótt kötelezettségek				-13 829 501 -	0,16
Egyéb kötelezettségek				-169 085 632 -	2,04
Határidős ügyletek				-6 309 517 -	0,08

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 810 084 074 HUF
Unitok száma	1 218 924 650
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,305380 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	8 473 265,79 EUR
Unitok száma	7 002 193
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,210087 EUR
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	963 377 140 HUF
Unitok száma	698 720 480
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,378773 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	12 214 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,221400 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	3 687 155,55 USD
Unitok száma	3 150 167
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,170464 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.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
	8 293 456	8 294 248	792
Különbözet tételiesen:			
Értékpapírok	7 665 624	7 656 221	597
Folyószámla	632 761	637 906	5 145
Követelések és aktív elhatárolás	25 845	98 432	72 587
Kötelezettségek és passzív elhat.	-99 965	-182 715	-82 750
Határidős ügyletek	79 191	84 404	5 213

A kamatozó értékpapírok esetén a nettó eszközérték kimutatás a 2024. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamattal szerepel. Az ebből adódó különbség 597 e Ft. A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamattal különbözete 5 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapvetések összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 5.145 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 fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) devizánként összevontan kerül kimutatásra. A portfólió jelentésben elvállik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között, a jegyzés pedig a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 3.426 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 letételei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 5.213 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 5.213 e Ft.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				21 515 724 476	78,03
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	105 782	456 208 147	1,85
6954 JP	JPY	JP3802400006	54 100	567 514 681	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	49 139 639	152 857 152	0,55
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	7 944 901	24 713 957	0,09
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	9 826 859	18 840 938	0,07
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	92 185 737	176 746 792	0,64
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	73 525	650 074 258	2,36
APPLE	USD	US0378331005	4 691	462 369 879	1,68
AT AND T INC	USD	US00206R1023	74 072	663 853 412	2,41
AX US	USD	US05465C1009	5 939	163 290 689	0,59
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 136	595 584 125	2,16
BBCP US	USD	US2067041085	297 574	780 053 342	2,83
BHF US	USD	US10922N1037	20 029	378 719 228	1,37
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	245 606 731	0,89
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	128 360	315 891 906	1,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	266 666 672	253 844 272	0,92
CORE LAB US	USD	US21867A1051	78 759	536 602 079	1,95
CTP NA	EUR	NL00150006R6	1 438	8 774 876	0,03
CTP NA	EUR	NL00150006R6	116 070	708 275 297	2,57
DHT US	USD	MHY2065G1219	11 500	42 050 256	0,15
DHT US	USD	MHY2065G1219	187 060	683 993 121	2,48
DXC USD	USD	US23355L1061	47 745	375 472 791	1,36
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	177 794 848	0,64
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	206 985 341	0,75
ESSITYB SS	SEK	SE0009922184	67 015	709 424 811	2,57
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	4 000 000	1 639 342 977	5,94
GBX US	USD	US3936571013	16 700	400 894 589	1,45
GNK US	USD	MHY2685T1313	84 252	462 272 526	1,68
HRB US	USD	US0936711052	10 078	209 600 470	0,76
IBKR US	USD	US45841N1072	6 732	468 125 184	1,70
IBM US	USD	US4592001014	382	165 176 393	0,60
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	942 435 840	3,42
KMX US	USD	US1431301027	23 447	754 541 717	2,74
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	1 037	658 064 230	2,39
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	544 495 972	1,97
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,36
MSM US	USD	US5535301064	20 398	599 660 078	2,17
MT NA	EUR	LU1598757687	54 574	501 989 045	1,82
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	216 055	650 870 255	2,36
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	43 221 764	0,16
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	218 798 598	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	260 038 479	0,94
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	498 794 727	1,81
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	321 279 134	1,17
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	164 631 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	176 421 538	0,64
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	223 121 357	0,81
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 309 100	0,31
SBLK US	USD	MHY8162K2046	63 963	376 378 760	1,36
SSABA SS	SEK	SE0000171100	285 761	460 054 064	1,67
URW NA	EUR	FR0013326246	28 220	781 926 149	2,84
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	451 830 601	1,64
Banki egyenlegek				2 142 968 691	7,77
Folyószámla - CHF				1 784 883	0,01
Folyószámla - DKK				2 203 729	0,01
Folyószámla - EUR				437 898 531	1,59
Folyószámla - GBP				829 082	0,00
Folyószámla - HUF				1 320 286 555	4,79
Folyószámla - JPY				4 499 891	0,02
Folyószámla - NOK				7 365 020	0,03
Folyószámla - SEK				1 074 116	0,00
Folyószámla - TRY				5 079	0,00
Folyószámla - USD				367 021 805	1,33
Követelések				109 513 876	0,40
Határidős ügyletek				109 513 876	0,40
Egyéb eszközök				3 981 467 818	14,44
Egyéb követelések				3 981 467 818	14,44
Összes eszköz				27 749 674 861	100,63
Kötelezettségek				-174 341 341	0,63

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	13 997 343 602 HUF
Unitok száma	5 343 187 100
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,619662 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	21 492 934,81 EUR
Unitok száma	16 605 767
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,294305 EUR
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	1 654 629 753 HUF
Unitok száma	1 033 622 849
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,600806 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	13 995 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,399500 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	7 899 665,99 USD
Unitok száma	6 544 808
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,207013 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 közül 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.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27,579,964	27,575,334	-4,630
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	21,514,665	21,515,724	1,059
Folyószámla	2,142,408	2,142,408	0
Követelések és aktív elhatárolás	3,974,630	3,982,030	7,400
Kötelezettségek és passzív elhat.	-139,266	-152,355	-13,089
Határidős ügyletek	87,527	87,527	0

A kamatozó értékpapírok esetén 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 1.059 e Ft. A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 280 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 fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) devizánként összevontan kerül kimutatásra. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között, a jegyzés pedig a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 7.115 e Ft.

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	1 218 924 650
2024. évben eladott befektetési jegyek	4 580 383 410
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	456 120 960
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 343 187 100
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	13 997 343 602
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	2,619662

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	7 002 193
2024. évben eladott befektetési jegyek	10 854 479
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 250 905
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	16 605 767
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	21 492 935
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,294305

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	698 720 480
2024. évben eladott befektetési jegyek	334 902 369
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 033 622 849
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	1 654 629 753
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,600806

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 000
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	13 995
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,399500

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	3 150 167
2024. évben eladott befektetési jegyek	4 014 780
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	620 139
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	6 544 808
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	7 899 666
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,207013

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				21 042 648 637	76,31
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	105 782	456 208 147	1,65
6954 JP	JPY	JP3802400006	54 100	567 514 681	2,06
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	73 525	650 074 258	2,36
APPLE	USD	US0378331005	4 691	462 369 879	1,68
AT AND T INC	USD	US00206R1023	74 072	663 853 412	2,41
AX US	USD	US05465C1009	5 939	163 280 689	0,59
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 136	595 584 125	2,16
BBCP US	USD	US2067041085	297 574	780 053 342	2,83
BHF US	USD	US10922N1037	20 029	378 719 228	1,37
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	245 606 731	0,89
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	128 360	315 891 906	1,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	266 666 672	253 844 272	0,92
CORE LAB US	USD	US21867A1051	78 759	536 602 079	1,95
CTP NA	EUR	NL00150006R6	1 438	8 774 876	0,03
CTP NA	EUR	NL00150006R6	116 070	708 275 297	2,57
DHT US	USD	MHY2065G1219	11 500	42 050 256	0,15
DHT US	USD	MHY2065G1219	187 060	683 993 121	2,48
DXC USD	USD	US23355L1061	47 745	375 472 791	1,36
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	177 794 848	0,64
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	206 985 341	0,75
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	67 015	709 424 811	2,57
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	4 000 000	1 639 342 977	5,94
GBX US	USD	US3936571013	16 700	400 894 589	1,45
GNK US	USD	MHY2685T1313	84 252	462 272 526	1,68
HRB US	USD	US0936711052	10 078	209 600 470	0,76
IBKR US	USD	US45841N1072	6 732	468 125 184	1,70
IBM US	USD	US4592001014	382	165 176 393	0,60
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	942 435 840	3,42
KMX US	USD	US1431301027	23 447	754 541 717	2,74
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	1 037	658 064 230	2,39
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	544 495 972	1,97
MSM US	USD	US5535301064	20 398	599 660 078	2,17
MT NA	EUR	LU1598757687	54 574	501 989 045	1,82
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	216 055	650 870 255	2,36
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	43 221 764	0,16
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	218 798 598	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	260 038 479	0,94
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	498 794 727	1,81
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	321 279 134	1,17
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	164 631 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	176 421 538	0,64
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	223 121 357	0,81
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 309 100	0,31
SBLK US	USD	MHY8162K2046	63 963	376 378 760	1,36
SSABA SS	SEK	SE0000171100	285 761	460 054 064	1,67
URW NA	EUR	FR0013326246	26 220	781 926 149	2,84
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	451 830 601	1,64
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapír				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				473 075 839	1,72
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	49 139 639	152 857 152	0,55
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	7 944 901	24 713 957	0,09
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	9 826 859	18 840 938	0,07
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	92 185 737	176 746 792	0,64
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,36

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				5 366 826 708	19,46
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	266 666 672	253 844 272	0,92
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	177 794 848	0,64
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	206 985 341	0,75
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	4 000 000	1 639 342 977	5,94
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	544 495 972	1,97
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,36
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	43 221 764	0,16
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	218 798 598	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	260 038 479	0,94
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	498 794 727	1,81
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	321 279 134	1,17
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	164 631 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	176 421 538	0,64
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	223 121 357	0,81
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 309 100	0,31
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	451 830 601	1,64
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat /				13 997 343 602	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat /				21 492 935	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat /				1 654 629 753	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat /				13 995	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat /				7 899 666	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2024. során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési jegyeket is tartott a portfólióban.

Az Alap az év során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (jellemzően euró és dollár), valamint határidős ügyleteken keresztül kötvénypiaci (amerikai államkötvény) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetései között megtalálhatóak voltak régiós és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap befektetési jegyei is.

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	1,285,889
Kapott kamat értékpapírok után	106,788
Folyószámlakamat	70,552
Kapott/járó osztalék részesedés	295,396
Swap ügylet kamatbevétele	82,456
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	423,318
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	9,671
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	90,121
Árfolyamkülönbözet	179,775
Betétek után járó kamat	27,812
Pénzügyi műveletek ráfordításai	393,989
Swap ügylet fizetett kamat	22,665
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	162,660
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	9,511
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	124,877
Árfolyamkülönbözet	74,276
Egyéb bevételek	93
Egyéb bevételek	93
A működési költségek	331,610
Bankforgalmi jutalék	279
Alapkezelési díj	191,603
Sikerdíj	102,675
Letétkezelési díj	16,787
Futures ügyletek díja	137
KELER díj	258
WARP díj	3,030
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1,299
Számviteli díj	2,393
Értékpapír mozgatás költsége	7,071
Felügyeleti díj (MNB)	6,051
Egyéb ráfordítások	11,957
Befektetési alap különadója	8,233
Egyéb ráfordítások	3,724
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	548,426
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	548,426
Értékpapírok értékelési különbözete	1,990,907
Kötvények	326,409
- kamatokból, osztalékból	103,248
- egyéb	223,161
Kincstárjegyek	550
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	550
Részvények	1,347,260
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1,347,260
Befektetési jegy	316,688
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	316,688

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	632,761		2,142,408		7.77%
ebből: 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 kötvények	1,986,637	0	3,626,507	0	13.14%
ER ST 290131	0	0	177,751	0	0.64%
ERSTE 260204	185,059	0	206,971	0	0.75%
MFBEU240926	97,219	0	0	0	0.00%
MFBEU270629	494,256	0	544,342	0	1.97%
NOVAKR280403	0	0	43,211	0	0.16%
OTP 260304	208,563	0	218,717	0	0.79%
OTP 271005	241,255	0	259,956	0	0.94%
OTP 280612	0	0	498,671	0	1.81%
OTP 301016	0	0	321,206	0	1.16%
OTPBK240715	186,976	0	0	0	0.00%
RAIFF251122	120,270	0	0	0	0.00%
RAIFF300523	0	0	176,375	0	0.64%
RBCZ FX 2601	82,756	0	0	0	0.00%
RBI 280915	203,250	0	223,054	0	0.81%
RBI 290821	0	0	86,288	0	0.31%
WINGHOLD27/I	0	0	451,630	0	1.64%
CORDIA261107	0	0	253,786	0	0.92%
RAIFF280630	167,033	0	164,549	0	0.60%
Kincstárjegyek	687,488	0	1,639,343	99,917	6.30%
REPAUS240125	687,488	0	0	0	0.00%
EU 250110	0	0	1,639,343	0	5.94%
MNB250109	0	0	0	99,917	0.36%
Befektetési jegyek	495,553	218,527	1,503,935	373,159	6.81%
ACCO ROMIHUF	0	103,409	0	177,571	0.64%
ACCO SP I	0	115,118	0	195,588	0.71%
BNK FP	157,287	0	245,607	0	0.89%
BTEC LN	0	0	315,892	0	1.15%
B1FZSC47	203,005	0	0	0	0.00%
IDTP US	0	0	942,436	0	3.42%
ISH.NASD.BIO	135,261	0	0	0	0.00%
Részcvények	4,267,419	0	14,271,804	0	51.76%
2020 NO	215,823	0	456,208	0	1.65%
6954 JP	171,104	0	567,515	0	2.06%
BARN SW	0	0	595,584	0	2.16%
APPLE	107,521	0	462,370	0	1.68%
AT AND T INC	196,558	0	663,853	0	2.41%
AX US	80,183	0	163,281	0	0.59%
BBCP US	218,765	0	780,053	0	2.83%
BHF US	126,117	0	378,719	0	1.37%
CORE LAB US	191,534	0	536,602	0	1.95%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
DHT US	169,888	0	726,043	0	2.63%
DXC USD	132,268	0	375,473	0	1.36%
GBX US	154,190	0	400,895	0	1.45%
GNK US	160,859	0	462,273	0	1.68%
HRB US	91,797	0	209,601	0	0.76%
IBKR US	174,215	0	468,125	0	1.70%
IBM US	108,164	0	165,176	0	0.60%
KMX US	217,924	0	754,542	0	2.74%
MSM US	179,998	0	599,660	0	2.17%
SBK US	130,550	0	376,379	0	1.36%
MAERSKA DC	204,853	0	658,064	0	2.39%
ALSTOM2	125,881	0	650,074	0	2.36%
ATOS ORIGIN	65,465	0	0	0	0.00%
CTP NA	199,347	0	717,050	0	2.60%
MT NA	150,042	0	501,989	0	1.82%
NOKIAN TYRES	157,102	0	650,870	0	2.36%
URW NA	225,571	0	781,926	0	2.84%
ESSITYB SS	182,393	0	709,425	0	2.57%
SSABA SS	129,307	0	460,054	0	1.67%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	-5,115	84,306	0	87,527	0.31%
Devizára kötött forward	0	-3,735	0	45,133	0.16%
EUR240125FWD	0	10	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-1,580	0	0	0.00%
EUR240529FWD	0	377	0	0	0.00%
EUR240529FWD	0	-497	0	0	0.00%
USD240717FWD	0	-929	0	0	0.00%
USD240717FWD	0	-1,116	0	0	0.00%
EUR250102FWD	0	0	0	-2,954	-0.01%
EUR250319FWD	0	0	0	3,809	0.01%
EUR250205FWD	0	0	0	22,589	0.08%
USD250312FWD	0	0	0	21,689	0.08%
Futures ügyletek	-5,115	0	0	0	0.00%
UXYH4CMDTY	-5,115	0	0	0	0.00%
Swap ügyletek	0	88,041	0	42,394	0.15%
SW241122	0	15,908	0	0	0.00%
SW290122	0	74,320	0	61,427	0.22%
SW250204	0	-2,187	0	-19,033	-0.07%
Aktív időbeli elhatárolások	0	299	0	328	0.00%
Követelések	0	25,546	0	3,974,302	14.41%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-99,965	0	-139,266	-0.50%
Összesen	7,431,982	861,474	21,041,589	6,538,375	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (HUF)
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 805 656 860,00
2024.11.04	2024.11.06	forward	eladás	1 200 000,00	USD	HUF	448 980 000,00
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	1 740 000,00	EUR	HUF	686 377 800,00
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 735 943 580,00
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 720 376 280,00
2024.07.15	2024.11.06	forward	vétel	1 200 000,00	USD	HUF	432 144 000,00
2024.07.15	2024.07.17	forward	eladás	1 200 000,00	USD	HUF	430 572 000,00
2024.05.27	2024.09.25	forward	vétel	1 740 000,00	EUR	HUF	675 763 800,00
2024.05.27	2024.05.29	forward	eladás	1 740 000,00	EUR	HUF	669 291 000,00
2024.05.14	2024.07.17	forward	vétel	200 000,00	USD	HUF	71 678 000,00
2024.05.14	2024.05.29	forward	vétel	500 000,00	EUR	HUF	193 215 000,00
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 768 895 100,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 749 799 800,00
2024.03.18	2024.07.17	forward	vétel	200 000,00	USD	HUF	72 810 000,00
2024.03.18	2024.05.29	forward	vétel	300 000,00	EUR	HUF	119 121 000,00
2024.01.31	2024.07.17	forward	vétel	200 000,00	USD	HUF	71 982 000,00
2024.01.31	2024.05.29	forward	vétel	400 000,00	EUR	HUF	156 312 000,00
2024.01.23	2024.03.27	forward	eladás	1 070 000,00	EUR	HUF	415 427 500,00
2024.01.23	2024.01.25	forward	vétel	1 070 000,00	EUR	HUF	411 982 100,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	3	113,09	113,59	- 1 500,00
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	3	113,75	110,94	8 437,50
2024.05.29	2024.09.13	határidős	USD	3	111,37	119,68	- 24 937,50
2024.09.13	2024.11.27	határidős	USD	3	119,84	113,75	18 281,25

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2
2022.11.18	2024.11.22	kamatcsere	122 520 000	HUF	300 000	EUR

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (HUF)
2024.12.16	2025.01.02	forward	eladás	3 000 000,00	EUR	HUF	1 227 316 500,00
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 825 898 760,00
2024.11.04	2025.03.12	forward	vétel	1 200 000,00	USD	HUF	452 136 000,00
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	1 740 000,00	EUR	HUF	693 094 200,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2024.12.31
2019.01.18	2029.01.22	kamatcsere	400 000 000	HUF	400 000 000	HUF	60 544 105
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	177 750 000	HUF	500 000	EUR	- 19 729 784

2024-ben az Alap többféle származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel. Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben EUR és USD devizában. Ezen ügyletek deviza kockázatok fedezését szolgálták. Az Alap ezen túl kamat csere ügyleteket is kötött spekulatív, illetve fedezési céllal is.

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 2021 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-382/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.08.23-tól 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-892/2024. 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 – dinamikus 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 összességében 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 elkezdték 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 kamatkülönbség 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 tolt a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékával támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensekben. 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 Euróavezet 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 kamatokeletet. 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 kamatokeletet, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egy napos 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 fölül 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 csúcsokat 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 kockázattól való hajlandóság növekedése, valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó aggodalmak enyhülése támogatta. A nagyobb régiós piacok az év elején hasonló irányba mozdítottak, de a lengyel részvénytőkepiac májusban, míg a román piac októberben vált el a többi piac teljesítményétől.

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 9% volt az Alap „A” és „R” jelű sorozata, 4% az „E” jelű sorozata és 5,5% 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” és „R” sorozata esetében 8,24%, az „E” sorozat esetében 5,29%, az „U” sorozat esetében pedig 7,10%-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-437/2024. 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 Forte 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
Kedvezményezett 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 (alaphér, 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 kiegészítée 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: 0,93%
- 2.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 1,65%
- 3.) 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: 4

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 4. kockázati kategóriába került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap vagyonát többségében részvényekbe, kisebb részben 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. Varitrón 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 Kbftv. 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: 101,46%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 107,58%

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 érdeklődő 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.

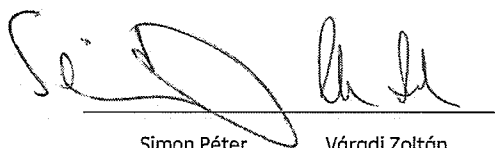
A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges 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 alapul szolgálnak, 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 számottevő csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig.

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 előidézőni képes 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 Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.