

Raiffeisen Forte
Abszolút Hozamú Alap

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

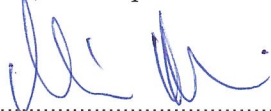
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2025. április 28.



.....
Molnár Attila

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

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

**Raiffeisen Forte Abszolút
Hozamú Alap
Éves 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 részvénypiaci és kötvénypiaci 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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházasító értékpapírok				7 656 221 412	92,31
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	52 168	215 822 929	2,80
0954 JP	JPY	JP3602400008	16 900	171 103 810	2,08
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718822	39 922 479	103 409 401	1,25
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	74 311 315	115 117 887	1,39
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	27 000	125 881 031	1,52
APPLE	USD	US0378331005	1 612	107 520 550	1,30
AT AND T INC	USD	US00206R1023	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	IE00B1FZSC47	2 500	203 005 179	2,45
BBCP US	USD	US2067041085	77 008	218 764 942	2,64
BHF US	USD	US10922N1037	6 879	126 116 867	1,52
BNK FP	EUR	LU1834983477	16 090	157 286 759	1,90
CORE LAB US	USD	US21867A1051	31 306	191 534 190	2,31
CTP NA	EUR	NL00150006R6	34 083	199 347 323	2,40
DHT US	USD	MHY2065G1219	49 968	169 888 037	2,05
DXC USD	USD	US23355L1061	16 694	132 267 944	1,59
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2V CV4	500 000	185 072 216	2,23
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	21 147	182 392 875	2,20
GBX US	USD	US3936571013	10 074	154 189 815	1,86
GNK US	USD	MHY2685T1313	27 988	160 859 340	1,94
HRB US	USD	US0936711052	5 478	91 796 505	1,11
IBKR US	USD	US45841N1072	6 066	174 214 768	2,10
IBM US	USD	US4592001014	382	108 164 440	1,30
ISH NASD.BIO	USD	US4642875665	2 874	135 261 574	1,63
KMX US	USD	US1431301027	8 197	217 923 849	2,63
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	333	204 852 609	2,47
MFBEU240926	EUR	HU0000382983	250 000	97 246 790	1,17
MFBEU270629	EUR	HU0000382934	1 250 000	494 399 126	5,96
MSM US	USD	US5535301064	5 131	179 998 119	2,17
MT NA	EUR	LU1598757687	15 267	150 042 192	1,81
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	49 700	157 101 583	1,89
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	208 639 789	2,52
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	241 331 480	2,91
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	187 005 638	2,25
RAFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	120 324 443	1,45
RAFF260630	HUF	XS2496319810	150 000 000	167 114 700	2,01
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	200 000	82 785 515	1,00
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	203 313 406	2,45
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	1 800 000	687 488 191	8,29
SBK US	USD	MHY8162K2046	17 725	130 550 198	1,57
SSABA SS	SEK	SE0000171100	48 879	129 307 439	1,56
URW NA	EUR	FR0013326246	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				313 831 488	3,78
Folyószámla - JPY				1 682 982	0,02
Folyószámla - NOK				4 209 808	0,05
Folyószámla - SEK				596 289	0,01
Folyószámla - TRY				5 348	0,00
Folyószámla - USD				97 604 748	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
Kötelezettségek				-189 024 650	-2,28
Készletértékek				-189 024 650	-2,28
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő 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	2 810 064 074 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 tételesen:			
Értékpapírok	7 655 624	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 kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 597 e Ft. A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 75 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapeltek 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 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 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 letétei, 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.

BEFEKTETÉSI 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	1,65
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	163 280 689	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
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	26 220	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
Osszes 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 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
<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 elválik 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	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
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	EU000A3LOVR7	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 Kbftv. 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
<i>Kötvények</i>	<i>326,409</i>
- kamatokból, osztalékból	103,248
- egyéb	223,161
<i>Kincstárjegyek</i>	<i>550</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	550
<i>Részvények</i>	<i>1,347,260</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1,347,260
<i>Befektetési jegy</i>	<i>316,688</i>
- 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%
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%

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%
SBLK 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 állampapírpiac

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

A forint euróval szembeni árfolyama az év eleji 380 körüli szintről 410-ig gyengült 2024-ben. A leértékelődés üteme szeptember végén gyorsult fel, amikor a piaci szereplők elkezdtek beárzni 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 tolta a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékelte a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

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 kamatokat. A kamatsáv az év folyamán 5,25-5,5%-ról 4,25-4,5%-ra mérséklődött, ám a decemberi kamatvágást követően a Fed döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció továbbra is túl magas, ezért átmenetileg szüneteltetni fogják a lazítási ciklust.

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

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

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

Nemzetközi részvénypiac

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 részvénypiac

A kelet-közép-európai részvénypiacok 2024-ben kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A lengyel piac kivételével, amely csak 1,42%-os növekedést könyvelhetett el, a régió részvénypiacainak többsége pozitívan, kétszámjegyű százalékos emelkedéssel zárta az évet. A magyar piac különösen jól teljesített a 30,86%-os emelkedéssel. Ez a siker nagymértékben az OTP (41,47%), a Richter (24,34%), valamint a Magyar Telekom (96,06%) részvényei emelkedésének volt köszönhető, mivel ezek jelentős súlyt képviselnek a BUX indexben. Ezzel szemben a MOL 5,23%-os növekedéssel zárta az évet. A fenti eredményeket a jegybanki kamatszintek fokozatos csökkentése, a vállalati eredmények javulása, a kockázatvállalási hajlandóság növekedése, valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó aggodalmak enyhülése támogatta. A nagyobb régiós piacok az év elején hasonló irányba mozogtak, de a lengyel részvénypiac 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
Kedvezményezettek 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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, 2024. június 30-ig a Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtettesítő 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 vagyontól 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. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 101,46%

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

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatlábak miatti sérülékenységek voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassulása, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással

volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

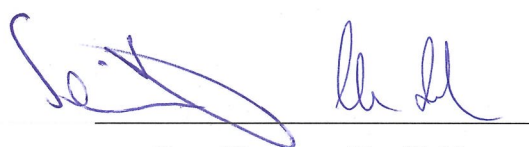
A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy 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 tőkekivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjához.

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

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

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.