

Raiffeisen Forte Származtatott Alap Féléves jelentés 2024

I. Raiffeisen Forte Származtatott Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Forte Származtatott 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:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

Az Alap olyan abszolút hozamú alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. 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 Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint (a „Q” sorozat esetében 2023-tól nem kerül alkalmazásra sikerdíj).

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-től
„A” sorozat	3,0%	12,0%	9,0%
„Q” sorozat	3,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R” sorozat	3,0%	12,0%	9,0%
„E” sorozat	3,0%	3,0%	4,0%
„U” sorozat	3,0%	4,0%	5,5%

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

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

	„A” sorozat	„E” sorozat	„Q” sorozat	„R” sorozat*	„U” sorozat	„A” Ft	„E” €	„Q” Ft	„R” Ft	„U” \$	Nettó eszköz- érték Ft
	Árfolyam változás					Árfolyam					
2024.06.28.	8,22%	4,59%	9,50%	8,40%	1,98%	2,493611	1,267897	1,508896	1,323200	1,202858	16 810 077 399 Ft
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 Ft
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 Ft
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 Ft
2020.12.31.	2,27%	-	3,19%	2,99%	-	1,788237	-	1,061379	1,049031	-	2 011 276 519 Ft
2019.12.31.	3,30%	-	2,85%	4,03%	-	1,748622	-	1,028541	1,018614	-	2 917 168 076 Ft
2018.12.28.	-2,62%	-	-	-1,93%	-	1,692802	-	-	0,979165	-	3 503 024 559 Ft
2017.12.29.	0,97%	-	-	-0,15%	-	1,738379	-	-	0,998482	-	4 394 196 379 Ft
2016.12.31.	1,17%	-	-	-	-	1,721600	-	-	-	-	2 886 892 459 Ft
2015.12.31.	-0,64%	-	-	-	-	1,701623	-	-	-	-	3 580 179 408 Ft
2014.12.31.	0,74%	-	-	-	-	1,712529	-	-	-	-	6 924 149 896 Ft

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	%
Átruházható értékpapírok				4 733 423 333	80,58
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	46 768	151 648 981	2,58
6954 JP	JPY	JP3802400006	11 000	131 034 790	2,23
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 922 479	84 671 626	1,44
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	57 278 526	83 942 482	1,43
APPLE	USD	US0378331005	2 152	142 925 786	2,43
AT AND T INC	USD	US00206R1023	25 612	139 874 303	2,38
ATOS ORIGIN	EUR	FR0000051732	13 259	64 364 230	1,10
AX US	USD	US05465C1009	1 839	24 834 327	0,42
BBCP US	USD	US2067041085	57 849	159 054 206	2,71
BHF US	USD	US10922N1037	6 779	109 905 487	1,87
BNK FP	EUR	LU1834983477	16 690	143 902 718	2,45
CORE LAB US	USD	US21867A1051	16 806	133 789 205	2,28
CTP NA	EUR	NL00150006R6	30 183	133 301 620	2,27
CTP NA	EUR	NL00150006R6	446	1 969 735	0,03
D230927	HUF	HU0000524749	430 860 000	420 777 876	7,16
DHT US	USD	MHY2065G1219	36 488	106 569 480	1,81
DXC USD	USD	US23355L1061	10 594	96 923 743	1,65
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	170 926 334	2,91
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	13 247	119 535 007	2,03
GBX US	USD	US3936571013	9 874	145 714 963	2,48
GNK US	USD	MHY2685T1313	21 288	102 264 827	1,74
HRB US	USD	US0936711052	12 228	133 435 458	2,27
IBKR US	USD	US45841N1072	4 416	125 605 030	2,14
IBM US	USD	US4592001014	364	83 340 294	1,42
ISH.NASD.BIO	USD	US4642875565	3 144	136 673 151	2,33
KMX US	USD	US1431301027	5 297	151 806 087	2,58
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	272	161 050 982	2,74
MSM US	USD	US5535301064	3 831	124 982 054	2,13
MT NA	EUR	LU1598757687	10 967	101 469 655	1,73
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	192 300 824	3,27
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	181 659 785	3,09
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	121 092 185	2,06
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	149 414 850	2,54
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	200 000	76 577 405	1,30
SBLK US	USD	MHY8162K2046	14 125	85 604 280	1,46
SSABA SS	SEK	SE0000171100	33 179	79 900 560	1,36
URW NA	EUR	FR0013326246	8 986	160 579 007	2,73
Banki egyenlegek				1 004 265 147	17,10
Folyószámla - DKK				1 249 686	0,02
Folyószámla - EUR				664 313 355	11,31
Folyószámla - GBP				724 692	0,01
Folyószámla - HUF				107 528 834	1,83
Folyószámla - JPY				12 871 545	0,22
Folyószámla - NOK				1 293 181	0,02
Folyószámla - RUB				38 350	0,00
Folyószámla - SEK				9 465	0,00
Folyószámla - TRY				5 991	0,00
Folyószámla - USD				216 230 048	3,68
Követelések				177 019 852	3,01
Határidős ügyletek				177 019 852	3,01
Egyéb eszközök				67 430 410	0,80
Egyéb követelések				67 430 410	0,80
Összes eszköz				5 982 138 742	101,49
Kötelezettségek				-120 926 841 -	1,49
Egyéb kötelezettségek				-113 810 684 -	1,37
Határidős ügyletek				-7 116 157 -	0,12

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 087 135 925 HUF
Unitok száma	984 334 119
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,120353 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	5 701 698 EUR
Unitok száma	4 930 007
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,156529 EUR
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	988 418 446 HUF
Unitok száma	782 968 780
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,262398 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	11 208 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,120800 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	1 992 944 USD
Unitok száma	1 799 134
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,107724 USD

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2024.07.01.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				14 642 318 372	86,90
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 877	300 875 853	1,79
6954 JP	JPY	JP3802400006	38 500	389 670 065	2,31
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 922 479	126 383 350	0,75
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	74 311 315	129 822 759	0,77
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	65 040	403 498 729	2,39
APPLE	USD	US0378331005	3 567	277 523 401	1,65
AT AND T INC	USD	US00206R1023	65 512	462 464 538	2,74
ATOS ORIGIN	EUR	FR0000051732	24 259	9 451 739	0,06
AX US	USD	US05465C1009	4 239	89 490 419	0,53
BARN SW	CHF	CH0009002962	640	384 781 363	2,28
BBCP US	USD	US2067041085	209 984	466 184 218	2,77
BHF US	USD	US10922N1037	16 029	256 621 020	1,52
BNK FP	EUR	LU1834983477	11 890	144 431 470	0,86
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	104 000	252 883 852	1,50
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 336	314 747 336	1,87
CORE LAB US	USD	US21867A1051	55 806	418 273 002	2,48
CTP NA	EUR	NL00150006R6	70 062	440 745 189	2,62
DHT US	USD	MHY2065G1219	103 859	443 889 004	2,63
DXC USD	USD	US23355L1061	36 345	256 299 343	1,52
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	163 981 876	0,97
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	194 764 496	1,16
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	48 047	452 877 665	2,69
GBX US	USD	US3936571013	15 174	277 741 406	1,65
GNK US	USD	MHY2685T1313	40 588	319 505 245	1,90
HRB US	USD	US0936711052	7 078	141 790 474	0,84
IBKR US	USD	US45841N1072	7 116	322 272 539	1,91
IBM US	USD	US4592001014	362	115 572 904	0,69
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	9 000	787 730 724	4,68
KMX US	USD	US1431301027	17 747	480 798 104	2,85
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	618	387 079 232	2,30
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	250 000	102 794 420	0,61
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	505 594 919	3,00
MNB240704	HUF	HU0000626148	800 000 000	799 464 000	4,74
MSM US	USD	US5535301064	14 781	433 040 642	2,57
MT NA	EUR	LU1598757687	34 967	295 273 779	1,75
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	140 000	425 418 490	2,52
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	40 167 867	0,24
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	205 356 096	1,22
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	254 194 621	1,51
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	202 862 107	1,20
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	127 015 514	0,75
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	156 394 200	0,93
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	159 833 907	0,95
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	214 920 307	1,28
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	80 109 866	0,48
SBLK US	USD	MHY8162K2046	26 225	236 181 616	1,40
SSABA SS	SEK	SE0000171100	148 379	301 153 164	1,79
URW NA	EUR	FR0013326246	16 806	488 238 299	2,90
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	402 153 243	2,39
Banki egyenlegek				2 341 610 925	13,90
Betét felhalmozott kamat - EUR				593 073 720	3,52
Folyószámla - CHF				361 628	0,00
Folyószámla - DKK				302 794	0,00
Folyószámla - EUR				375 888 872	2,23
Folyószámla - GBP				783 195	0,00
Folyószámla - HUF				1 270 071 774	7,54
Folyószámla - JPY				2 115 758	0,01
Folyószámla - NOK				2 850 392	0,02
Folyószámla - SEK				867 057	0,01
Folyószámla - TRY				5 115	0,00
Folyószámla - USD				95 290 620	0,57
Követelések				141 399 580	0,84
Határidős ügyletek				141 399 580	0,84
Egyéb eszközök				360 175 354	2,14
Egyéb követelések				360 175 354	2,14
Összes eszköz				17 485 504 231	103,78
Kötelezettség				-636 444 043 -	3,78
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-307 318 306 -	1,82
Egyéb kötelezettségek				-315 244 604 -	1,87
Határidős ügyletek				-13 881 133 -	0,08

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	7 575 389 415 HUF
Unitok száma	3 042 822 453
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,489593 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	14 608 491 EUR
Unitok száma	11 512 106
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,268968 EUR
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	1 217 154 028 HUF
Unitok száma	808 363 121
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,505702 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	13 211 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,321100 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	6 182 886 USD
Unitok száma	5 132 865
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,204568 USD

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

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	1 218 924 650
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 976 947 856
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	153 050 053
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	3 042 822 453
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	7 575 389 415
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	2,489593

Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	7 002 193
2024. évben eladott befektetési jegyek	5 014 253
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	504 340
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	11 512 106
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	14 608 491
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,268968

Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	698 720 480
2024. évben eladott befektetési jegyek	109 642 641
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	808 363 121
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	1 217 154 028
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,505702

Raiffeisen Forte 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 2024.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	13 211
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,321100

Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	3 150 167
2024. évben eladott befektetési jegyek	2 156 071
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	173 373
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	5 132 865
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	6 182 886
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,204568

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				14 642 318 372	86,90
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 877	300 875 853	1,79
6954 JP	JPY	JP3802400006	38 500	389 670 065	2,31
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 922 479	126 383 350	0,75
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	74 311 315	129 822 759	0,77
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	65 040	403 498 729	2,39
APPLE	USD	US0378331005	3 567	277 523 401	1,65
AT AND T INC	USD	US00206R1023	65 512	462 464 538	2,74
ATOS ORIGIN	EUR	FR0000051732	24 259	9 451 739	0,06
AX US	USD	US05465C1009	4 239	89 490 419	0,53
BARN SW	CHF	CH0009002962	640	384 781 363	2,28
BBCP US	USD	US2067041085	209 984	466 184 218	2,77
BHF US	USD	US10922N1037	16 029	256 621 020	1,52
BNK FP	EUR	LU1834983477	11 890	144 431 470	0,86
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	104 000	252 883 852	1,50
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 336	314 747 336	1,87
CORE LAB US	USD	US21867A1051	55 806	418 273 002	2,48
CTP NA	EUR	NL00150006R6	70 062	440 745 189	2,62
DHT US	USD	MHY2065G1219	103 859	443 889 004	2,63
DXC USD	USD	US23355L1061	36 345	256 299 343	1,52
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	163 981 876	0,97
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	194 764 496	1,16
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	48 047	452 877 665	2,69
GBX US	USD	US3936571013	15 174	277 741 406	1,65
GNK US	USD	MHY2685T1313	40 588	319 505 245	1,90
HRB US	USD	US0936711052	7 078	141 790 474	0,84
IBKR US	USD	US45841N1072	7 116	322 272 539	1,91
IBM US	USD	US4592001014	362	115 572 904	0,69
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	9 000	787 730 724	4,68
KMX US	USD	US1431301027	17 747	480 798 104	2,85
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	618	387 079 232	2,30
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	250 000	102 794 420	0,61
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	505 594 919	3,00
MNB240704	HUF	HU0000626148	800 000 000	799 464 000	4,74
MSM US	USD	US5535301064	14 781	433 040 642	2,57
MT NA	EUR	LU1598757687	34 967	295 273 779	1,75
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	140 000	425 418 490	2,52
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	40 167 867	0,24
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	205 356 096	1,22
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	254 194 621	1,51
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	202 862 107	1,20
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	127 015 514	0,75
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	156 394 200	0,93
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	159 833 907	0,95
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	214 920 307	1,28
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	80 109 866	0,48
SBLK US	USD	MHY8162K2046	26 225	236 181 616	1,40
SSABA SS	SEK	SE0000171100	148 379	301 153 164	1,79
URW NA	EUR	FR0013326246	16 806	488 238 299	2,90
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	402 153 243	2,39

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 043 936 833	6,20
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 922 479	126 383 350	0,75
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	74 311 315	129 822 759	0,77
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	9 000	787 730 724	4,68
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				3 924 354 775	23,29
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 336	314 747 336	1,87
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	163 981 876	0,97
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	194 764 496	1,16
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	250 000	102 794 420	0,61
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	505 594 919	3,00
MNB240704	HUF	HU0000626148	800 000 000	799 464 000	4,74
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	40 167 867	0,24
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	205 356 096	1,22
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	254 194 621	1,51
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	202 862 107	1,20
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	127 015 514	0,75
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	156 394 200	0,93
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	159 833 907	0,95
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	214 920 307	1,28
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	80 109 866	0,48
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	402 153 243	2,39
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / HUF				7 575 389 415	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EUR				14 608 491	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / HUF				1 217 154 028	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / HUF				13 211	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / USD				6 182 886	

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

Az Alap olyan abszolút hozamú alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. 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 Alapkezelő alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti az Alap tőkét. A stratégiának megfelelően 2024 első félévében az Alap vagyona túlnyomórészt magyar és külföldi részvényekre és kötvényekre került befektetésre. Az Alap ezen felül származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapokat is tartott a portfólióban.

2024. első félévének végén az Alap vagyonának nagyobb része (közel 57%) részvényekben volt, amelyet további 2% részvény befektetési alap egészített ki. A kötvények aránya 28% volt, a maradék tőkét pedig rövid lejáratú betétekbe fektette az Alapkezelő.

Az Alap a félév során a részvénybefektetésekből adódóan változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (dollár, euró, svéd korona, norvég korona, dán korona és japán jen), valamint határidős ügyleteken keresztül kötvénypiaci (amerikai államkötvény) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2023-as erőteljes bővülést követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 586 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 júniusának végén 4,0% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2024 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, 2024 januárjára pedig elérte a 3,8%-ot. Ezzel közel három év óta először került a Magyar Nemzeti Bank toleranciasávjába a fogyasztói árindex. Januárt követően azonban megállt az infláció lassulása, ahogy a kedvező bázishatás megszűnt, a forint nem tudott tovább erősödni, a nyersanyagárak irányából sem érkezett már lefelé ható erő, illetve a gazdaság is lassan élénkülni kezdett. A nyomott élelmiszerár-inflációnak köszönhetően az éves árindex egész első félévben a 4%-os toleranciaérték alatt ingadozott, a maginflációs mutatóban azonban a 2023-ban tapasztalt nagy zuhanást követően fordulat kezdett kibontakozni a tavaszi hónapokban, ami azt jelzi, hogy a mögöttes árnyomás a magyar gazdaságban még mindig erősebb annál, amit az MNB látni szeretne.

Az MNB az infláció csökkenésével, illetve a folyó fizetési mérleg egyenlegének javulásával párhuzamosan folytatta 2023-ban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, összességében 10,75%-ról 7%-ra vágva az irányadó rátát. Az MNB végig hangsúlyozta, hogy a pénzpiaci stabilitás kiemelt figyelmet élvez a döntéshozók szemében, ezért – az inflációs kockázatokat is szem előtt tartva – az év második felére nem maradt nagy tere a további kamatvágásoknak, kellő mértékű pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politika lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása és a pénzpiaci stabilitás biztosítása érdekében. Ez utóbbi gyakorlatilag azt jelenti, hogy a jegybank el akarja kerülni a forint túlzott leértékelődését, amihez kellően magas kamatokra van szükség.

A 2023-as jelentős hozamcsökkenést és forinterősödés követően 2024-ben ingadozóbbá vált a piaci hangulat. A forint gyengüléssel kezdte az évet, megközelítve a 400-as szintet az euróval szemben, mindez pedig a túlzott kamatcsökkentési várakozások kiárazódásán keresztül hozamemelkedést idézett elő a hazai kötvényekben. A diszkont kincstárjegyek hozama nem változott érdemben az év első felében, míg a 3 éves és annál hosszabb hátralevő futamidejű fix kamatozású állampapírok másodpiaci hozamszintjei átlagosan 60-90 bázisponttal kerültek feljebb. Az RMAX index értéke 3,6%-kal emelkedett január és június között, míg a MAX indexé az elvárthozam emelkedés hatására 0,8%-kal csökkent.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, ezt követően mérséklődésnek indultak az árindexek, ami 2023-at követően 2024 első felében is kitartott. Ugyanakkor 2024-ben a dezinflációs ütem lelassult, főként az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció esetében, ami elsősorban a keresletérzékeny szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

A Federal Reserve az év első felében nem változtatott az irányadó 5,25-5,5%-os kamatsávon. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés nagy valószínűséggel kamatvágás lesz, a szolgáltatások inflációja még mindig meglehetősen magas volt. Ez óvatosságra készítette a döntéshozókat, így a monetáris lazítás

lehetősége nem került terítékre. A piaci árazások és a Fed kommunikációja alapján kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentés volt valószínűsíthető az év második felében.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzetnek köszönhetően júniusban megkezdte kamatcsökkentési ciklusát, az irányadó betéti kamat 4%-ról 3,75%-ra csökkent. Az EKB jelezte, hogy a lazítás ellenére óvatosak lesznek a további kamatvágásokkal, adatvezérelt üzemmódban, hónapról-hónapra döntenek majd. A piac itt is további kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentést árazott június végén az év második felére.

Mivel az inflációs dinamika a legtöbb országban a korábban vártnál lassabb ütemben mérséklődött 2024 első felében, emiatt pedig a kamatcsökkentési várakozások kitolódtak, a kötvényhozamok többnyire emelkedtek január és június között. A fejlett piacokon általánosságban 30-40 bázispontos elvárthozam emelkedést láthattunk a 3 éves, illetve az annál hosszabb hátralevő futamidejű állampapírok esetében.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

2023-hoz hasonlóan erős teljesítmény nyújtottak a hazai és régiós piacok 2024 első felében, többnyire két számjegyű növekedés volt megfigyelhető az irányadó tőzsdei indexekben. A hazai piac kifejezetten jól teljesített, ez jelentős részben a négy nagyobb hazai cég (OTP, Magyar Telekom, MOL, Richter Gedeon) árfolyamemelkedésének volt köszönhető. A jegybanki kamatcsökkentések, a kockázat vállalási hajlandóság emelkedése és az orosz-ukrán háborúval kapcsolatos eszkalációs félelmek csökkenése mind fontos szerepet játszottak ebben, de egyéb makrogazdasági tényezők pozitív irányba fordulása (infláció; energia árak normalizálódása) is támogatta az árfolyam emelkedéseket. A félév során a magyar BUX és lengyel WIG index mozgása esett legjobban egybe, míg a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően a félév végére kicsit elgyengült, és +6,1%-os teljesítménnyel zárta a félévet. A BUX és a WIG június végére 15,3%, illetve 15,0%-os emelkedést értek el, míg a román BET index 7,0%-kal került feljebb a félév során.

A nemzetközi részvénytőzsdék

2024 első felében erős teljesítményt nyújtottak a jelentősebb részvénytőzsdék (Kína kivételével). A mesterséges intelligencia témakörével összekapcsolt vállalatok részvényei továbbra is kiemelkedően teljesítettek, ami leginkább az USA piacára volt hatással, de az erős fogyasztási adatok párosulva a csökkenő inflációról tanúskodó adatokkal és a kamatcsökkentési várakozások erősödésével is pozitív hatással voltak a tőkepiacokra. A nagyobb európai indexek többnyire együtt mozogtak az időszak során, viszont a francia időközi választás hatására átmenetileg visszaesés volt megfigyelhető ebben a régióban. A választások után az indexek többnyire visszatértek a korábbi szintekre. A globális fejlődő piacok teljesítménye szempontjából meghatározó kínai részvénytőzsdék teljesítménye ugyanakkor elvált a világ többi részétől, a kedvezőtlen gazdasági helyzetnek, az erősödő geopolitikai feszültségeknek és az elmaradó kormányzati válaszlépéseknek köszönhetően gyenge időszakot zártak. A Covid-ból későn és lassan kilábaló kínai gazdaság hatással volt bizonyos gazdasági szektorok (luxusipar, autóipar) teljesítményére is. Az első félévben a fejlett piacok felülteljesítették a fejlődő piacokat (az MSCI World fejlett piacok átlagos teljesítményét tükröző indexe 10,8%-kal emelkedett dollárban, míg a globális fejlődő piaci MSCI index 6,1%-ot), ami főleg a relatív gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető. A fejlődő piacokhoz tartozó kelet-európai részvénytőzsdék viszont folytatták 2023-ban tapasztalt erős teljesítményüket.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2024 első felében a texasi kőolaj hordónkénti ára a 70\$ - 86\$ közötti sávban mozgott, míg az európai tőzsdén kereskedett egy hónapos holland határidős gáz ára 22€ - 37€ sávban változott. A 2022-ben látott rekord magas árakhoz képest alacsonyabb szinteken mozgott a kőolaj és a földgáz piaci ára, de a háború kitörése előtti időszakkal összehasonlítva továbbra is drágábbak az említett energia hordozók. Egyéb árúpiaci eszközöknél korábbi rekord szintek dőltek meg (réz, arany, kakaó). A nemesfémek és az ipari nyersanyagok az év első felében többnyire erős teljesítményt nyújtottak, amit az aktuális geopolitikai környezet, az optimistább makrogazdasági várakozások és az olyan fundamentális változások is támogattak, mint például az AI

forradalom potenciálisan magasabb energiafogyasztási igénye. A mezőgazdasági termékek ára viszont eltérően alakult. A szója, cukor, kukorica ára több mint 10%-kal csökkent, míg a búza és kávé ára emelkedett. Kiugróan teljesített a kakaóbab, aminek az árfolyama duplázott az időszak során, de a félév vége felé már mérséklődött az emelkedés.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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 rendelkezéseire alapuló, az Alap típusát és befektetési szabályait érintő változásai 2024. szeptember 01-lépnek hatályba. Az Alap neve Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alapra módosul ettől az időponttól.

A Korm. rendelet, illetve a kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap első féléves befektetési stratégiáját és teljesítményét nem érintette. A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseire 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 első felében.

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfolióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét 2024.06.28-án:

- 1.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 1,02%
- 2.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 1,87%
- 3.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 0,61%
- 4.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 2,40%

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 összetétele alapján proxyzott idősor hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt év piaci adatai alapján. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközök jelentős részét kockázatos eszközökbe igyekszik fektetni a részvényt piacon. A számításához használt múltbeli adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázati profiljának.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

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

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

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva) 2024.06.28-án: 103,13%

c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken) 2024.06.28-án: 101,35%

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.06.28-án: 106,66%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2024. augusztus 23.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.