

Raiffeisen Forte Származtatott Alap

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Forte Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Forte Származtatott Alap (az „Alap”) 2023. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk

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

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk 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 közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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


A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a 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, minősíteniünk 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, 2024. április 25.



.....
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 Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2022. december 31.	eFt 2023. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	4 047 134	8 313 931
I. Követelések	23 372	25 546
1 Követelések	23 372	25 546
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 250 985	7 655 624
1 Értékpapírok	3 223 904	7 160 812
2 Értékpapírok értékelési különbözete	27 081	494 812
a kamatokból, osztalékból	14 807	45 923
b egyéb	12 274	448 889
III. Pénzeszközök	772 777	632 761
1 Pénzeszközök	772 777	632 761
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	62	299
1 Aktív időbeli elhatárolás	62	299
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	166 999	79 191
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 214 195	8 393 421
E / Saját tőke	4 163 513	8 293 456
I. Induló tőke	2 902 802	5 755 470
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	36 123 383	39 863 577
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-33 220 581	-34 108 107
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 260 711	2 537 986
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 361 161	-775 881
2 Értékelési különbözet tartaléka	194 080	574 003
3 Előző évek eredménye	2 311 521	2 427 792
4 Üzleti év eredménye	116 271	312 072
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	49 996	98 722
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	49 996	98 722
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	686	1 243
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 214 195	8 393 421

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


Raiffeisen Forte Származtatott Alap

Eredménykimutatás

	eFt 2022.	eFt 2023.
I Pénzügyi műveletek bevétele	388 646	715 013
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	192 269	244 910
III Egyéb bevételek	9	62
IV Működési költségek	78 629	155 216
V Egyéb ráfordítások	1 486	2 877
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	116 271	312 072

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Forte Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

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

Az Alap „A” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III/110.293/2005., 2005. december 27.

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

Az Alap „Q” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-416/2019., 2019. július 17.

Az Alap 2021. év során EUR és USD sorozatokat indított. Az Alap „E” és „U” sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-382/2021., 2021. július 22.

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

Az Alap által kibocsátott „A”, „R”, „E” és „U” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, a „Q” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják

Az MNB a H-KE-III-724/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárádója áll

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviseletére jogosult:	Simon Péter János Váradai Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A. 1117 Budapest, Bíró László József krt 15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, 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 vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze az alap portfólióját amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek

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

Az MHK egyes évekre vonatkozó értékei sorozatonként az alábbi táblázatban található

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-től
„A” sorozat	3,00%	12,00%	9,00%
„Q” sorozat	3,00%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R” sorozat	3,00%	12,00%	9,00%
„E” sorozat	3,00%	3,00%	4,00%
„U” sorozat	3,00%	4,00%	5,50%

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

Az Alap egyes sorozatainak Minimum Hozamkorlát számítása során az Alapkezelő a deviza fedezés hatásának figyelembe vételekor becslést alkalmazott, ami a 2024-es évre vonatkozóan a forint sorozatok („A” és „R”) esetében 3,5% pontos emelkedést, az EUR sorozat („E”) esetében pedig 1,5% pontos csökkenést okozott az alapul vett USD sorozat („U”) esetében megállapított Minimum Hozamkorláthoz képest

Az Alapkezelő a fenti Minimum Hozamkorlát alapján referencia árfolyomot számol a Kezelési Szabályzatban leírtak szerint, amit teljesítményértékelés (összehasonlítás) és sikerd kiszámítása céljából használ 2021. december 31-ét követően. Az Alap ezen Referencia árfolyoma az Alapkezelő Javaldalmazási Politikájával összhangban, az Alap menedzselésében résztvevő alkalmazottak éves teljesítményének értékeléséhez és javaldalmazásához kerülhet felhasználásra egy összetett értékelés részeként

Az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközeértéke, befektetéseihez hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása.

Az Alap a következő eszköskategóriákba fektethet

- Állampapír** - EGT-állam vagy az OECD tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
 - a magyar állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a díszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
 - a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat
- Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT- és OECD állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.
- Részvények:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzet vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomban hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
- Pénzpiaci eszközök:** a fizetési eszköz kivételével sorozatosan kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacra kereskedni lehet és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott pénzpiaci eszközök.
- Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)
- Kollektív befektetési értékpapír** - nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett kereskedett alapok (ETF).
- Származtatott eszközök** - Szabályozott piacán forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

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

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	0%	20%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	-
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	-
Egyéb állampapírok	100%	0%	-
Forintban denominált állampapírok	100%	0%	-
Külföldi devizában denominált állampapírok	100%	0%	-
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%	20%
Forintban denominált vállalati kötvények	100%	0%	-
Forintban denominált jelzáloglevelek	100%	0%	-
Forintban denominált egyéb kötvények	100%	0%	-
Külföldi devizában denominált kötvények	100%	0%	-
Pénzpiaci eszközök	100%	0%	0%
Betét	100%	0%	0%
Forint betét	100%	0%	-
Deviza betét	100%	0%	-
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Részvények és certifikátok	70%	0%	60%
Származtatott eszközök	200%	-200%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatásos - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt
Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak

Az Alap az eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2023. december 29-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához:

A portfólió értékelésének elvei a következők

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

1. Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni
A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni
Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítés kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Ázsiai Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referenciáhozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamatösszegeként kerülnek értékelésre.

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

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

2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referenciáhozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni

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

illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakult Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni

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

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

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

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

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelni kell értékelni.

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

5. Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető: legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga, az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama, likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záróárfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

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

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok / IPC

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záróárfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap kezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / opciós ügyletek

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

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / csere ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott árazási modell használata, az ügyleti partner által meghatározott ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek

A nyitódár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék árca 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Átváltható kötvények

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

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

Az átváltható kötvények értékelésekor az átváltás opcionális jellegét figyelembe kell venni

Certifikátok

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

Repo és fordított repo ügylet

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repo tárgyat képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladás és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repo ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni

Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét

Jogok (Rights)

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

Warrantok

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

Betétek

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek - amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli - az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamot bevételként jelenti

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az elélegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegekben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegé az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tökenövekményt változtatja

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Fix és változó kamatozású kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ERSTE 260204	EUR	178 756	2 163	4 140	185 059
MFBEU240926	EUR	97 055	1 302	-1 138	97 219
MFBEU270629	EUR	479 175	7 837	7 244	494 256
OTP 260304	EUR	202 906	11 607	-5 950	208 563
OTP 271005	EUR	232 358	3 344	5 553	241 255
OTPBK240715	EUR	162 091	2 541	22 344	186 976
RAIFF251122	EUR	122 139	1 071	-2 940	120 270
RBCZ FX 2601	EUR	79 858	5 171	-2 273	82 756
RBI 280915	EUR	194 920	3 357	4 973	203 250
RAIFF280630	HUF	150 000	7 530	9 503	167 033
Összesen:		1 699 258	45 923	41 456	1 986 637

B/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
REPAUS240125	EUR	687 576	0	-88	687 488
Összesen:		687 576	0	-88	687 488

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO ROMIHUF	HUF	57 961	0	45 448	103 409
ACCO SP I	HUF	84 318	0	30 800	115 118
BNK FP	EUR	118 268	0	39 019	157 287
B1FZSC47	USD	204 064	0	-1 059	203 005
ISH.NASD.BID	USD	131 634	0	3 627	135 261
Összesen:		596 245	0	117 835	714 080

D / Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2020 NO	NOK	180 046	0	35 777	215 823
6954 JP	JPY	187 523	0	-16 419	171 104
APPLE	USD	88 441	0	19 080	107 521
AT AND T INC	USD	208 981	0	-12 423	196 558
AX US	USD	63 154	0	17 029	80 183
BBCP US	USD	192 015	0	26 750	218 765
BHF US	USD	112 665	0	13 452	126 117
CORE LAB US	USD	207 866	0	-16 332	191 534
DHT US	USD	137 395	0	32 493	169 888
DXC USD	USD	142 184	0	-9 916	132 268
GBX US	USD	112 520	0	41 670	154 190
GNK US	USD	145 452	0	15 407	160 859
HRB US	USD	64 718	0	27 079	91 797
IBKR US	USD	163 197	0	11 018	174 215
IBM US	USD	88 121	0	20 043	108 164
KMX US	USD	213 310	0	4 614	217 924
MSM US	USD	159 061	0	20 937	179 998
SBLK US	USD	128 914	0	1 636	130 550
MAERSKA DC	DKK	219 738	0	-14 885	204 853
ALSTOM2	EUR	167 015	0	-41 134	125 881
ATOS ORIGIN	EUR	97 116	0	-31 651	65 465
CTP NA	EUR	156 534	0	42 813	199 347
MT NA	EUR	140 431	0	9 611	150 042
NOKIAN TYRES	EUR	149 068	0	8 034	157 102
URW NA	EUR	163 980	0	61 591	225 571
ESSITYB SS	SEK	186 522	0	-4 129	182 393
SSABA SS	SEK	101 766	0	27 541	129 307
Összesen:		3 977 733	0	289 486	4 267 419
Értékpapírok összesen		7 160 812	45 923	448 889	7 655 624

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezeti célt szolgál, azaz az EUR-ban, USD-ben stb megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza kitétettség megszüntetését. A futures ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

A Raiffeisen Bankkal kötött futures ügyletek esetében a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek naponta elszámolják egymással szemben.

Az Alap a fedezeti ügyleteivel kapcsolódóan devizanemenként elkülönített számlákon óvadékokat helyeztet el. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek.

A futures ügyletek a lejáratig minden esetben lezárásra kerülnek. Az Alapkezelő a forward ügyletek esetében a zárások helyett ellentétes irányú nyitásokat köt. A forward ügyleteknél a felek az egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciókat a Raiffeisen Bank esetében bruttó módon, míg a többi partner esetében nettó módon számolják el.

Az Alap a futures ügyleteken 2023.év során összesen 8.536 e Ft nyereséget, míg a forward ügyleteken 71.500 e Ft nyereséget realizált

Az Alap 2023.12.31-én az alábbi nyitott futures ügylettel rendelkezik

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Egy napi eredmény 2023.12.29.(HUF)	Mérlegfordulóról elszámolt változó letétek (HUF)	Piaci érték (HUF)
UXYH4CMDTY / eladási	USD	2024.03.28	339 281	97 436	-5 212 845	-5 115 409
Összesen				97 436	-5 212 845	-5 115 409

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

Megnevezés	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
UXYH4CMDTY	USD	339 281	117 733 987	117 540 596
Összesen			117 733 987	117 540 596

Az Alap 2023.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási és vételi ügylettel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR240125FWD / eladási	EUR	2024.01.25	1 070 000	411 372 200	409 574 600	9 821
EUR240327FWD / eladási	EUR	2024.03.27	3 340 000	1 293 181 200	1 278 485 200	-1 580 265
EUR240529FWD / vételi	EUR	2024.05.29	270 000	103 350 600	104 841 000	377 670
EUR240529FWD / vételi	EUR	2024.05.29	270 000	103 350 600	105 745 500	-496 782
USD240717FWD / vételi	USD	2024.07.17	300 000	103 932 000	106 698 000	-929 107
USD240717FWD / vételi	USD	2024.07.17	300 000	103 932 000	106 893 789	-1116 332
Összesen				2 119 118 600	2 112 238 089	-3 734 995

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

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

A kamatcsere ügylet esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyletnél a lejáratkor tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (HUF)	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW241122 / kamat-tőke csere	HUF	2024.11.22	-	122 520 000	114 834 000	15 908 379
SW250204 / kamat-tőke csere	HUF	2025.02.04	-	177 750 000	191 390 000	-2 187 031
SW290122 / kamatcsere	HUF	2029.01.22	400 000 000	-	-	74 320 060
Összesen			400 000 000	300 270 000	306 224 000	88 041 408

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Osztalékkövetelés	262	3 773
Határidős ügylet USD alapletét	18 596	5 145
Határidős ügylet USD változó letét követelés	0	5 213
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	4 514	11 415
Összesen	23 372	25 546
Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Befektetési alapok különadója	500	892
Határidős ügylet változó letét kötelezettség	5 665	0
Sikerdíj	39 428	75 388
Alapkezelési díj	3 396	6 797
Letétkezelési díj	346	621
Számviteli szolgáltatás	199	199
WARP díj	461	548
Kelér-díj	1	5
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	0	590
Értékpapír vásárlásból származó kötelezettség	0	13 630
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	0	52
Összesen	49 996	98 722

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepeltet. Ennek összege 2023-ben 342 e Ft veszteség volt.

Devizanem	Mérleg szerinti érték e Ft-ban		
	2022.12.31	2023.12.31	
Folyószámla (RBH)	HUF	524 332	313 609
Equilor számla	HUF	0	0
Deviza folyószámla	EUR	189 408	218 874
Deviza folyószámla	USD	55 119	92 412
Deviza folyószámla	TRY	9	5
Deviza folyószámla	GBP	758	738
Deviza folyószámla	JPY	16	1 683
Deviza folyószámla	RUB	51	0
Deviza folyószámla	NOK	2 650	4 210
Deviza folyószámla	DKK	222	634
Deviza folyószámla	SEK	212	596
Összesen:		772 777	632 761

4.4. Elhatárolások részletezése

	2022.12.31	2023.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamot elhatárolása	27	224
LEI kód fenntarási költsége	35	75
Összesen	62	299
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	315	591
Bankforgalmi jutalék	11	11
Felügyeleti díj (MNB)	360	641
Összesen	686	1 243

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: nincs. Hitelfelvétel nincs

Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, nem vállalt garanciát és kezességet

Az Alap a futures ügyletek tekintetében alapletétként adott pénzeszközt, amely a Raiffeisen Banknál vezetett határidős letéti számlákon került elhelyezésre

Ennek összege 2023.12.31-én 5.145 e Ft

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Kapott kamot értékpapírok után	18 961	35 878
Folyószámlakamat	1 970	46 931
Kapott/járó osztalék	63 252	102 871
Swap ügylet kamotbevétele	29 143	119 639
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	143 084	239 264
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	67 133	14 665
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	0	82 925
Árfolyamkülönbözet	24 903	66 225
Betétek után járó kamot	40 200	6 615
Összesen	388 646	715 013

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Swap ügylet fizetett kamot	13 781	26 212
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	123 355	153 459
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	202	6 129
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	27 627	11 426
Árfolyamkülönbözet	27 304	47 684
Összesen	192 269	244 910

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Kapott CSDR bírság	9	62

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Befektetési alap különadó	1 486	2 877

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Bankforgalmi jutalék	130	240
Bankköltség - negatív kamat	238	0
Alopkelési díj	27 416	61 933
Sikerdíj	39 428	75 388
Letétkezelési díj	3 054	5 677
Futures ügyletek díja	555	223
KELER díj	12	57
WARP díj	1 124	2 178
LEI kód fenntartási költsége	38	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	573	1 181
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	2 544	3 501
Felügyeleti díj (MNB)	1 124	2 205
Összesen	78 629	155 216

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"R" sorozat	"Q" sorozat	"E" sorozat	"U" sorozat	Összesen
2022.12.31	1 027 228 059	10 000	803 504 595	1 917 469	740 021	1 833 400 144
2023.12.31	1 218 924 650	10 000	698 720 480	7 002 193	3 150 167	1 927 807 490

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-re vonatkozóan a 2023.12.29-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
"A" sorozat	2 810 084 074	2,305380
"R" sorozat	12 214	1,221400
"Q" sorozat	963 377 140	1,378773
"E" sorozat	3 243 396 679	1,210087
"U" sorozat	1 277 378 169	1,170464
Összesen	8 294 248 276	-

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

A saját tőke részletezése	2022.12.31	2023.12.31	eFt-ban
I. Induló tőke	2 902 802	5 755 470	
Kibocs. bef. jegyek névértéke	36 123 383	39 863 577	
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-33 220 581	-34 108 107	
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 260 711	2 537 986	
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-1 361 161	-775 881	
Értékelési különbözet tartaléka	194 080	574 003	
Előző évek eredménye	2 311 521	2 427 792	
Üzleti év eredménye	116 271	312 072	
Saját tőke	4 163 513	8 293 456	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés száma 2024. első forgalmazási napján, mint nyit

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 tételeiben:			
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
Hotáridős 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 alapítéleték összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra

Az ebből adódó különbözet 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 kimutatásba ez az összeg 75 e Ft.

A beszámolóban a fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) devizánként összevontan kerül kimutatásra. A portfólió jelentésben elvdiák egymástól a jegyzés és 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 letéte 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

7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődő magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigorítás számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi mérlegük továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban. A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött. A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentős makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag további esetleges piaci turbulenciát előidézőni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt. Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek a forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónap értékeléséhez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

	2022.	2023.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök +AIE az összes eszközökhöz	96,04%	99,06%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,80%	98,81%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a HJK + saját tőkéhez		
a/	0,00%	0,00%
b/	0,00%	0,00%

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

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János

Váradai Zoltán


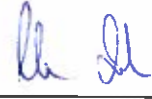
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

		2023.12.31		adatok eFt
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz				
0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>	
	Összes eszköz	-	8 393 421	
2. Forgóeszközök + AIE az összes eszközökhöz				
99,06%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>8 314 230</u>	
	Összes eszköz	-	8 393 421	
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez				
98,81%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>8 293 456</u>	
	Források összesen	-	8 393 421	
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek				
	a/ a HLK + saját tőkéhez			
	b/ a saját tőkéhez			
a/	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>	
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	8 293 456	
b/	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>	
	Saját tőke	-	8 293 456	

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. Hitelezési állomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
69 825

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	240	11	229
Bankköltség - negatív kamot	0	0	0
Alapkezelő költsége	61 933	6 797	55 136
Sikerdíj	75 388	75 388	0
Letétkezelő költsége	5 877	621	5 256
Futures ügyletek díja	223	0	223
Kéler díj	57	5	52
WARP-díj	2 178	548	1 630
LEI kód fenntartási díj	40	0	40
Mérlegvizsgálat	1 181	1 181	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	2 205	641	1 564
Értékpapír mozgatók költsége	3 501	0	3 501
Össz:	155 216	85 391	69 825

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása



Saját tőke 8 293 456

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	772 777		632 761		7,63%
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	836 767	0	1 986 637	0	23,95%
ERSTE 260204	179 969	0	185 059	0	2,23%
MFBEU240926	0	0	97 219	0	1,17%
MFBEU270629	0	0	494 256	0	5,96%
OTP 260304	200 686	0	208 563	0	2,51%
OTP 271005	0	0	241 255	0	2,91%
OTPBK240715	185 058	0	186 976	0	2,26%
RAIFF251122	124 379	0	120 270	0	1,45%
RBCZ FX 2601	0	0	82 756	0	1,00%
RBI 280915	0	0	203 250	0	2,45%
RAIFF280630	146 675	0	167 033	0	2,01%
Díszkont kincstárjegyek	0	0	687 488	0	8,29%
REPAUS240125	0	0	687 488	0	8,29%
Befektetési jegyek	218 678	124 877	495 553	218 527	6,62%
ACCO ROMIHUF	0	71 453	0	103 409	1,25%
ACCO SP I	0	53 424	0	115 118	1,39%
BNK FP	113 571	0	157 287	0	1,90%
B1FZSC47	0	0	203 005	0	2,45%
ISH.NASD.BIO	105 107	0	135 261	0	1,63%
Részvények	2 070 663	0	4 267 419	0	51,46%
2020 NO	116 221	0	215 823	0	2,60%
6954 JP	101 529	0	171 104	0	2,06%
APPLE	57 696	0	107 521	0	1,30%
AT AND T INC	81 045	0	196 558	0	2,37%
AX US	26 406	0	80 183	0	0,97%
BBCP US	90 685	0	218 765	0	2,64%
BHF US	70 091	0	126 117	0	1,52%
CLB US	101 326	0	0	0	0,00%
CORE LAB US	0	0	191 534	0	2,31%
DHT US	92 368	0	169 888	0	2,05%
DXC USD	54 696	0	132 268	0	1,60%
GBX US	80 064	0	154 190	0	1,86%
GNK US	65 714	0	160 859	0	1,94%
HRB US	59 487	0	91 797	0	1,11%
IBKR US	62 678	0	174 215	0	2,10%
IBM US	71 984	0	108 164	0	1,30%
INTEL	45 883	0	0	0	0,00%
KD US	56 050	0	0	0	0,00%
KMX US	109 732	0	217 924	0	2,63%
META US	59 676	0	0	0	0,00%
MSM US	72 896	0	179 998	0	2,17%
SBLK US	59 738	0	130 550	0	1,57%
WBDWV US	5 919	0	0	0	0,00%
MAERSKA DC	115 004	0	204 853	0	2,47%
ALSTOM2	0	0	125 881	0	1,52%
ATOS ORIGIN	46 942	0	65 465	0	0,79%
CTP NA	69 299	0	199 347	0	2,40%
MT NA	71 892	0	150 042	0	1,81%
NOKIAN TYRES	0	0	157 102	0	1,89%
URW NA	91 735	0	225 571	0	2,72%
ESSITYB SS	67 085	0	182 393	0	2,20%
SSABA SS	66 822	0	129 307	0	1,56%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Határidős ügyletek	5 899	161 100	-5 115	84 306	0,95%
Devizára kötött forward	0	14 340	0	-3 735	-0,05%
EUR230714FWD	0	14 340	0	0	0,00%
EUR240125FWD	0	0	0	10	0,00%
EUR240327FWD	0	0	0	-1 580	-0,02%
EUR240529FWD	0	0	0	377	0,00%
EUR240529FWD	0	0	0	-497	-0,01%
USD240717FWD	0	0	0	-929	-0,01%
USD240717FWD	0	0	0	-1 116	-0,01%
Futures ügyletek	5 899	0	-5 115	0	-0,06%
UXYH3CMDTY	5 899	0	0	0	0,00%
UXYH4CMDTY	0	0	-5 115	0	-0,06%
Swap ügyletek	0	146 760	0	88 041	1,06%
SW5230411	0	23 169	0	0	0,00%
SW241122	0	2 330	0	15 908	0,19%
SW290122	0	148 738	0	74 320	0,90%
SW250204	0	-27 477	0	-2 187	-0,03%
Aktív időbeli elhatárolások	0	62	0	299	0,00%
Követelések	0	23 372	0	25 546	0,31%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-50 682	0	-99 965	-1,21%
Összesen	3 132 007	1 031 506	7 431 982	861 474	100,00%

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János Váradí Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2022. e Ft-ban	2023. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	58 734	134 390
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	34 059	173 323
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairós +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-194 080	-574 003
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	194 080	574 003
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-19 729	-85 805
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-1 821	-2 174
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	48 039	48 726
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-31	-237
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 783	557
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-2 125 905	-3 712 354
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 084 316	-9 279 916
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	876 199	5 428 813
19. Kapott hozamok +	82 212	138 749
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	1 995 794	3 437 948
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 929 070	3 740 194
21. Befektetési jegy kibocsátásán során kapott apport +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	66 724	-302 246
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-71 377	-140 016

Budapest, 2024. április 25.




Simon Péter János Váradí Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtársasága: Raiffeisen Forte Származtatott Alap,1111-168
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 nap

Tárgynap (T):	2023.12.29
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	2 810 084 074
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,305380
Darabszám:	1 218 924 650
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	8 473 265,79
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,210087
Darabszám:	7 002 193,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	963 377 140
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,378773
Darabszám:	698 720 480
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	12 214
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,221400
Darabszám:	10 000
U sorozat	
Saját tőke (USD):	3 687 156
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,170464
Darabszám:	3 150 167,00

A társasági nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint					
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-182 715	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-6 797	3,72
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-369	0,20
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-426	0,23
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-32	0,02
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			0	0,00
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-168	0,09
	Letétkezelői díj miatt			-711	0,39
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			-5 713	3,13
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-168 499	92,22
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-182 715	100,00

Összeg/érték						
II.	ESZKÖZÖK					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			637 906	7,53	
	EQUILOR ZRT / HUF			0	0,00	
	Raiffeisen Bank / DKK			634	0,01	
	Raiffeisen Bank / EUR			218 874	2,58	
	Raiffeisen Bank / GBP			738	0,01	
	Raiffeisen Bank / HUF			313 609	3,70	
	Raiffeisen Bank / JPY			1 683	0,02	
	Raiffeisen Bank / NOK			4 210	0,05	
	Raiffeisen Bank / SEK			596	0,01	
	Raiffeisen Bank / TRY			5	0,00	
	Raiffeisen Bank / USD alapletét			5 145	0,06	
	Raiffeisen Bank / USD			92 412	1,09	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			98 133	1,14	
	D2376545 ForEx cash in Asset/			2 945	0,04	
	D2376585 ForEx cash in Asset/			47 514	0,56	
	U2376599 RBH Asset/			8 021	0,09	
	U2376597 RBH Asset/			3 307	0,04	
	D2376530 ForEx cash in Asset/			1 149	0,01	
	D2376584 ForEx cash in Asset/			27 873	0,33	
	U2376601 RBH Asset/			3 513	0,04	
	D2372543 Dividend payment Asset/			480	0,01	
	D2375733 Osztolék Asset/			3 253	0,04	
	D2375264 LEI kód Asset/			78	0,00	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 800	687 488	8,11
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 800	687 488	8,11
	REPAUS240125 (ATO000A33LE5)		EUR	1 800	687 488	8,11
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			154 600	1 987 234	23,44
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			154 600	1 987 234	23,44
	ERSTE 260204 [AT0000AZVCV4]	EUR	500		185 072	2,18
	MFBEU240926 [HU0000362983]	EUR	250		97 247	1,15
	MFBEU270629 [HU0000362934]	EUR	1 250		494 399	5,83
	OTP 260304 [XS2560693181]	EUR	500		208 640	2,44
	OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	600		241 332	2,85
	OTPBK240715 [XS2022388586]	EUR	500		187 006	2,20
	RAIFF251122 [XS2559379529]	EUR	300		120 324	1,42
	RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	150 000		167 115	1,97
	RBCZ FX 2601 [XS2577033553]	EUR	200		82 786	0,98
	RBI 280915 [XS2682093526]	EUR	500		203 313	2,40
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			600	4 267 419	50,34
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			600	4 267 419	50,34
	ALSTOM2 [FR0010220475]	EUR	27		125 881	1,48
	APPLE [US0378331005]	USD	2		107 521	1,27
	AT AND T INC [US00206R1023]	USD	34		196 558	2,32
	ATOS ORIGIN [FR0000051732]	EUR	24		65 465	0,77
	AX US [US05465C1009]	USD	4		80 183	0,95
	BBCP US [US2067041085]	USD	77		218 765	2,58
	BHF US [US10922N1037]	USD	7		126 117	1,49
	CORE LAB US [US21867A1051]	USD	31		191 534	2,28
	CTP NA [NL0015000686]	EUR	34		199 347	2,35
	DHT US [MHY2045G1219]	USD	50		169 888	2,00
	DXC USD [US23355L1061]	USD	17		132 268	1,56
	ESSITYB SS [SE0009922164]	SEK	21		182 393	2,15
	GBX US [US3936571013]	USD	10		154 190	1,82
	GNK US [MHY2685T1313]	USD	28		160 859	1,90
	HRB US [US0936711052]	USD	5		91 797	1,08
	IBKR US [US45841N1072]	USD	6		174 215	2,06
	IBM US [US4592001014]	USD	0		108 164	1,28
	KMX US [US1431301027]	USD	8		217 924	2,57
	MAERSKA DC [DK0010244425]	DKK	0		204 853	2,42
	MSM US [US5535301064]	USD	5		179 998	2,12
	MT NA [LU1598757687]	EUR	15		150 042	1,77
	NOKIAN TYRES [FI0009005318]	EUR	50		157 102	1,85
	SBLK US [MHY8162X2046]	USD	18		130 550	1,54
	SSABA SS [SE0000171100]	SEK	49		129 307	1,52
	URW NA [FR0013326246]	EUR	9		225 571	2,66
	2020 NO [BMG9156K1018]	NOK	52		215 823	2,55
	6954 JP [JP3802400006]	JPY	17		171 104	2,02
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzőlevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			114 255	714 080	8,42
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			22	495 553	5,84
	BNK FP [LU1834983477]	EUR	16		157 287	1,85
	BTFZSC 47 [IE00B1FZSC47]	USD	3		203 005	2,39
	ISH.NASD.BIO [US4642875565]	USD	3		133 261	1,60
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			114 233	218 527	2,58
	ACCO ROMIHUF [HU0000718622]	HUF	39 922		103 409	1,22
	ACCO SP I [HU0000722608]	HUF	74 311		115 118	1,36
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	299	0,00
	Forte EUR Current account				28	0
	Forte HUF Current account				272	0
	Forte USD Current account				49	0
II/6.	Számolatott ügyletek értékelési különbözete:			0	84 404	1,00
	EUR240125FWD				10	0,00
	EUR240327FWD				-1 580	-0,02
	EUR240529FWD				-497	-0,01
	EUR240529FWD				377	0,00
	USD240717FWD				-929	-0,01
	USD240717FWD				-1 116	-0,01
	S2136832: IRS/CCS Eval.value. [OTC				74 320	0,88
	S2313937: IRS/CCS Eval.value. [OTC				15 908	0,19
	S2272971: IRS/CCS Eval.value. [OTC				-2 187	-0,02
	UXYH4 US 10YR ULTRA FUT MAR24				98	0,00
	Eszközök összesen:				8 476 963	100,00

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Forte Származtatott
Alap
Üzleti jelentés 2023.**

I. A 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:	abszolút hozamcélú 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 stratégiája 2023. augusztus 27-ig:

Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénytőke, másodsorban kötvénytőke kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénytőke és kötvénytőke befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek.

Az Alap stratégiája 2023. augusztus 28-tól:

Az Alap olyan abszolút hozamú alap, amely elsősorban részvénytőke, másodsorban kötvénytőke kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénytőke és kötvénytőke 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 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					
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

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

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

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszkös érték	%
Átruházható értékpapírok				3 251 251 054	78,08
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	32 968	116 221 497	2,79
6954 JP	JPY	JP3802400006	1 800	101 528 621	2,44
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	34 601 085	71 453 870	1,72
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	47 205 544	53 424 214	1,28
APPLE	USD	US0378331005	1 182	57 695 905	1,39
AT AND T INC	USD	US00206R1023	11 718	81 044 838	1,95
ATOS ORIGIN	EUR	FR0000051732	13 014	46 942 189	1,13
AX US	USD	US05465C1009	1 839	26 405 262	0,63
BBCP US	USD	US2067041085	41 263	90 684 850	2,18
BHF US	USD	US10922N1037	3 639	70 091 192	1,68
BNK FP	EUR	LU1834983477	14 070	113 570 813	2,73
CLB US	USD	NL0000200384	13 306	101 325 637	2,43
CTP NA	EUR	NL00150006R6	15 683	69 299 413	1,66
DHT US	USD	MHY2065G1219	27 688	92 368 231	2,22
DXC USD	USD	US23355L1061	5 494	54 695 627	1,31
ERSTE 260204	EUR	AT0000AZVCV4	500 000	179 982 419	4,32
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	6 826	67 085 027	1,61
GBX US	USD	US3936571013	6 356	80 063 674	1,92
GNK US	USD	MHY2685T1313	11 388	65 713 825	1,58
HRB US	USD	US0936711052	4 337	59 486 625	1,43
IBKR US	USD	US45841N1072	2 306	62 678 113	1,51
IBM US	USD	US4592001014	1 360	71 984 195	1,73
INTE L	USD	US4581401001	4 621	45 882 937	1,10
ISH.NASD.BIO	USD	US4642875565	2 131	105 107 371	2,52
KD U S	USD	US0155Q1004	13 417	56 050 344	1,35
KMX US	USD	US1431301027	4 797	109 732 119	2,64
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	139	115 004 027	2,76
META US	USD	US30303M1027	1 320	59 676 317	1,43
MSM US	USD	US5535301064	2 375	72 896 008	1,75
MT NA	EUR	LU1598757687	7 309	71 892 377	1,73
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	200 766 201	4,82
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	185 089 409	4,44
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	124 437 205	2,99
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	146 756 850	3,52
SBLK US	USD	MHY8162K2046	8 269	59 737 955	1,43
SSABA SS	SEK	SE0000171100	32 635	66 822 199	1,60
URW NA	EUR	FR0013326246	4 713	91 734 574	2,20
WBDWV US	USD	US9344231041	1 682	5 919 124	0,14
Banki egyenlegek				791 413 070	19,01
Folyószámla - DKK				222 410	0,01
Folyószámla - EUR				189 430 028	4,55
Folyószámla - GBP				758 314	0,02
Folyószámla - HUF				524 331 551	12,59
Folyószámla - JPY				16 024	0,00
Folyószámla - NOK				2 649 969	0,06
Folyószámla - RUB				50 642	0,00
Folyószámla - SEK				211 616	0,01
Folyószámla - TRY				9 158	0,00
Folyószámla - USD				73 733 358	1,77
Követelések				188 811 497	4,53
Határidős ügyletek				188 811 497	4,53
Egyéb eszközök				6 322 426	0,15
Egyéb követelések				6 322 426	0,15
Összes eszköz				4 237 798 047	101,77
Kötelezettségek				-73 717 778	-1,77
Határidős ügyletek				-27 477 136	-0,66
Egyéb kötelezettségek				-46 240 642	-1,11

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 103 431 773 HUF
Unitok száma	1 027 228 059
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,047677 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	2 021 305,82 EUR
Unitok száma	1 917 469
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,054153 EUR
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	975 232 710 HUF
Unitok száma	803 504 595
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,213724 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	10 783 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,078300 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	735 672,25 USD
Unitok száma	740 021
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,994123 USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 324 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 163 513	4 164 079	566
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	3 250 985	3 251 249	264
Folyószámla	772 777	791 373	18 596
Követelések és aktív elhatárolás	23 434	6 363	-17 071
Kötelezettségek és passzív elhat.	-50 682	-46 240	4 442
Határidős ügyletek	166 999	161 334	-5 665

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 264 e Ft. A 2022.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbsége 13 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 18.596 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023. évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022. évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 483 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2022.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 5.665 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözethez került kimutatásra, melynek összege 5.665 e Ft.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 656 221 412	92,31
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	52 188	215 822 929	2,60
6954 JP	JPY	JP3802400006	16 900	171 103 810	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	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 ORIGIN	EUR	FR0000051732	24 259	65 465 313	0,79
AX US	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	49 988	169 888 037	2,05
DXC USD	USD	US23355L1061	16 694	132 267 944	1,59
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	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	US4642875565	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	HU0000362983	250 000	97 246 790	1,17
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	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	157 101 563	1,89
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	208 639 789	2,52
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	241 331 460	2,91
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	187 005 638	2,25
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	120 324 443	1,45
RAIFF280630	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
SBLK 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				738 533	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
Kötelezettség				-189 024 650 -	2,28
Kötelezettségek				-189 024 650 -	2,28
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-13 629 501 -	0,16
Egyéb kötelezettségek				-169 085 632 -	2,04
Határidős ügyletek				-6 309 517 -	0,08

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 810 084 074 HUF
Unitok száma	1 218 924 650
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,305380 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	8 473 263,79 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.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	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 alapletékek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 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 elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között, a jegyzés pedig a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 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.

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 2023.01.02-án	1 027 228 059
2023. évben eladott befektetési jegyek	603 244 227
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	411 547 636
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	1 218 924 650
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	2 810 084 074
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	2,305380

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	1 917 469
2023. évben eladott befektetési jegyek	5 684 587
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	599 863
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	7 002 193
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	8 473 266
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,210087

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	803 504 595
2023. évben eladott befektetési jegyek	32 428 225
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	137 212 340
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	698 720 480
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	963 377 140
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,378773

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	10 000
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	12 214
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,221400

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	740 021
2023. évben eladott befektetési jegyek	2 667 924
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	257 778
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	3 150 167
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	3 687 156
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,170464

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				7 437 694 124	89,67
B1FZSC47	USD	IE00B1FZSC47	2 500	203 005 179	2,45
ISH.NASD.BIO	USD	US4642875565	2 874	135 261 574	1,63
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	185 072 216	2,23
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	250 000	97 246 790	1,17
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	494 399 126	5,96
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	208 639 789	2,52
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	241 331 460	2,91
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	187 005 638	2,25
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	120 324 443	1,45
RAIFF280630	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
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	52 168	215 822 929	2,60
6954 JP	JPY	JP3802400006	16 900	171 103 810	2,06
ALSTOM2	EUR	FRO010220475	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 ORIGIN	EUR	FRO000051732	24 259	65 465 313	0,79
AX US	USD	US05465C1009	4 239	80 183 330	0,97
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	49 988	169 888 037	2,05
DXC USD	USD	US23355L1061	16 694	132 267 944	1,59
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
KMX US	USD	US1431301027	8 197	217 923 849	2,63
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	333	204 852 609	2,47
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	FIO009005318	49 700	157 101 563	1,89
SBLK US	USD	MHY8162K2046	17 725	130 550 198	1,57
SSABA SS	SEK	SE0000171100	48 879	129 307 439	1,56
URW NA	EUR	FRO013326246	8 806	225 571 305	2,72
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelműftben forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				218 527 288	2,63
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	39 922 479	103 409 401	1,25
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	74 311 315	115 117 887	1,39
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				2 674 721 274	32,25
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	185 072 216	2,23
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	250 000	97 246 790	1,17
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	494 399 126	5,96
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	208 639 789	2,52
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	241 331 460	2,91
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	187 005 638	2,25
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	300 000	120 324 443	1,45
RAIFF280630	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
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / H				2 810 084 074	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EI				8 473 266	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / t				963 377 140	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / H				12 214	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / U				3 687 156	

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. 2023. 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.

2023. év végén az Alap vagyonának 89,67%-a volt tőzsdén jegyzett értékpapírokban, amelyből a legnagyobb rész (51,45%) részvényekben volt. Ezen túl jelentős része készpénz betétekbe, valamint kötvény típusú instrumentumokba (32,25%) volt befektetve, ezen belül legnagyobb részt banki kötvényekbe. Az Alap ezen túl kollektív befektetési értékpapírokba is befektetett (8,61%), valamint származtatott pozíciókkal is rendelkezett.

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

Az Alap sem beszámolási időszakban, sem beszámolás időszak végén nem rendelkezett, illetve rendelkezik a Kbtv. 188. § (5) és (6) szerint részletezett, más entitáshoz kapcsolódóan ellenőrző befolyással.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2023	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	715 013
Kapott kamat értékpapírok után	35 878
Folyószámlakamat	46 931
Kapott/járó osztalék részesedés	102 871
Swap ügylet kamatbevétele	119 639
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	239 264
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	14 665
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	82 925
Árfolyamkülönbözet	66 225
Betétek után járó kamat	6 615
Pénzügyi műveletek ráfordításai	244 910
Swap ügylet fizetett kamat	26 212
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	153 459
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	6 129
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	11 426
Árfolyamkülönbözet	47 684
Egyéb bevételek	62
Egyéb bevételek	62
A működési költségek	155 216
Bankforgalmi jutalék	240
Alapkezelési díj	61 933
Sikerdíj	75 388
Letétkezelési díj	5 877
Futures ügyletek díja	223
KELER díj	57
WARP díj	2 178
LEI kód fenntartási költsége	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	3 501
Felügyeleti díj (MNB)	2 205
Egyéb ráfordítások	2 877
Befektetési alap különadója	2 877
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	312 072
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	312 072
Értékpapírok értékelési különbözete	494 812
Kötvények	87 379
- kamatokból, osztalékból	45 923
- egyéb	41 456
Diszkont kincstárjegyek	-88
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-88
Részvények	289 686
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	289 686
Befektetési jegy	117 835
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	117 835

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	772 777		632 761		7,63%
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	836 767	0	1 986 637	0	23,95%
ERSTE 260204	179 969	0	185 059	0	2,23%
MFBEU240926	0	0	97 219	0	1,17%
MFBEU270629	0	0	494 256	0	5,96%
OTP 260304	200 686	0	208 563	0	2,51%
OTP 271005	0	0	241 255	0	2,91%
OTPBK240715	185 058	0	186 976	0	2,26%
RAIFF251122	124 379	0	120 270	0	1,45%
RBCZ FX 2601	0	0	82 756	0	1,00%
RBI 280915	0	0	203 250	0	2,45%
RAIFF280630	146 675	0	167 033	0	2,01%
Diszkont kincstárjegyek	0	0	687 488	0	8,29%
REPAUS240125	0	0	687 488	0	8,29%
Befektetési jegyek	218 678	124 877	495 553	218 527	8,62%
ACCO ROMIHUF	0	71 453	0	103 409	1,25%
ACCO SP I	0	53 424	0	115 118	1,39%
BNK FP	113 571	0	157 287	0	1,90%
B1FZSC47	0	0	203 005	0	2,45%
ISH.NASD.BIO	105 107	0	135 261	0	1,63%
Részvények	2 070 663	0	4 267 419	0	51,46%
2020 NO	116 221	0	215 823	0	2,60%
6954 JP	101 529	0	171 104	0	2,06%
APPLE	57 696	0	107 521	0	1,30%
AT AND T INC	81 045	0	196 558	0	2,37%
AX US	26 406	0	80 183	0	0,97%
BBCP US	90 685	0	218 765	0	2,64%
BHF US	70 091	0	126 117	0	1,52%
CLB US	101 326	0	0	0	0,00%
CORE LAB US	0	0	191 534	0	2,31%
DHT US	92 368	0	169 888	0	2,05%
DXC USD	54 696	0	132 268	0	1,60%
GBX US	80 064	0	154 190	0	1,86%
GNK US	65 714	0	160 859	0	1,94%
HRB US	59 487	0	91 797	0	1,11%
IBKR US	62 678	0	174 215	0	2,10%
IBM US	71 984	0	108 164	0	1,30%
INTEL	45 883	0	0	0	0,00%
KD US	56 050	0	0	0	0,00%
KMX US	109 732	0	217 924	0	2,63%
META US	59 676	0	0	0	0,00%
MSM US	72 896	0	179 998	0	2,17%
SBK US	59 738	0	130 550	0	1,57%
WBDWV US	5 919	0	0	0	0,00%
MAERSKA DC	115 004	0	204 853	0	2,47%
ALSTOM2	0	0	125 881	0	1,52%
ATOS ORIGIN	46 942	0	65 465	0	0,79%
CTP NA	69 299	0	199 347	0	2,40%
MT NA	71 892	0	150 042	0	1,81%
NOKIAN TYRES	0	0	157 102	0	1,89%
URW NA	91 735	0	225 571	0	2,72%
ESSITYB SS	67 085	0	182 393	0	2,20%
SSABA SS	66 822	0	129 307	0	1,56%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	5 899	161 100	-5 115	84 306	0,95%
Devizára kötött forward	0	14 340	0	-3 735	-0,05%
EUR230714FWD	0	14 340	0	0	0,00%
EUR240125FWD	0	0	0	10	0,00%
EUR240327FWD	0	0	0	-1 580	-0,02%
EUR240529FWD	0	0	0	377	0,00%
EUR240529FWD	0	0	0	-497	-0,01%
USD240717FWD	0	0	0	-929	-0,01%
USD240717FWD	0	0	0	-1 116	-0,01%
Futures ügyletek	5 899	0	-5 115	0	-0,06%
UXYH3CMDTY	5 899	0	0	0	0,00%
UXYH4CMDTY	0	0	-5 115	0	-0,06%
Swap ügyletek	0	146 760	0	88 041	1,06%
SW5230411	0	23 169	0	0	0,00%
SW241122	0	2 330	0	15 908	0,19%
SW290122	0	148 738	0	74 320	0,90%
SW250204	0	-27 477	0	-2 187	-0,03%
Aktív időbeli elhatárolások	0	62	0	299	0,00%
Követelések	0	23 372	0	25 546	0,31%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-50 682	0	-99 965	-1,21%
Összesen	3 132 007	1 031 506	7 431 982	861 474	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2023. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2022.11.29	2023.02.27	határidős	USD	6	119,85	117,11	16 453,13
2022.11.29	2023.02.16	határidős	USD	2	119,85	117,83	4 046,88
2022.11.29	2023.01.19	határidős	USD	2	119,85	122,47	- 5 234,37
2023.02.27	2023.05.30	határidős	USD	3	117,06	118,44	- 4 125,00
2023.02.27	2023.04.17	határidős	USD	2	117,06	120,50	- 6 875,00
2023.05.30	2023.08.29	határidős	USD	3	119,52	114,22	15 890,63
2023.08.29	2023.11.28	határidős	USD	3	114,75	112,89	5 578,13

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték HUF
2023.11.27	2023.11.29	forward	vétel	3 340 000	HUF	EUR	1 269 133 200
2023.10.10	2023.11.29	forward	eladás	250 000	HUF	EUR	97 892 500
2023.10.03	2023.11.29	forward	eladás	600 000	HUF	EUR	235 507 200
2023.09.15	2023.11.29	forward	vétel	310 000	HUF	EUR	121 197 600
2023.09.14	2023.11.29	forward	eladás	2 330 000	HUF	EUR	908 234 000
2023.09.11	2023.09.14	forward	eladás	650 000	HUF	EUR	249 840 305
2023.07.12	2023.11.29	forward	eladás	470 000	HUF	EUR	184 376 300
2023.07.12	2023.07.14	forward	vétel	455 000	HUF	EUR	171 990 000

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötés dátuma	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Dealtype Name	Kontraktus	Deviza	Érték kötési devizában
2023.11.28	2024.03.28	határidős	eladás	3	USD	339 281

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték HUF
2023.12.21	2024.05.29	forward	vétel	270 000	HUF	EUR	105 745 500
2023.12.21	2024.07.17	forward	vétel	300 000	HUF	USD	106 893 789
2023.12.21	2024.01.25	forward	eladás	1 070 000	HUF	EUR	411 372 200
2023.11.27	2024.03.27	forward	eladás	3 340 000	HUF	EUR	1 293 181 200
2023.11.17	2024.05.29	forward	vétel	270 000	HUF	EUR	104 841 000
2023.11.17	2024.07.17	forward	vétel	300 000	HUF	USD	106 698 000

Dealdate	Maturity	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2023.12.29.
2019.01.18	2029.01.22	kamatcsere	400 000 000	HUF	400 000 000	HUF	74 320 060
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	177 750 000	HUF	500 000	EUR	- 2 187 031
2022.11.18	2024.11.22	kamatcsere	122 520 000	HUF	300 000	HUF	15 908 379

2023-ban 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 teljes hozam-csereügyleteket 2023-ban (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 teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljes hozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023-ban, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját – dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, év végére elérve az 5,5%-ot. Az infláció zuhanásában a bázishatás mellett a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálberek és magas hitelkamatok következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközökkel összességében 7,25%ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egynapos betéti kamat, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig óvatos maradt, hangsúlyozva, hogy a 2024-es évben relatív szigorú, vagyis érdemben pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politikai lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása érdekében.

A hazai kamatszintek csökkenése, a forint stabilitása, a nagy jegybankok kamatemelési ciklusának lezárulása, valamint a nemzetközi befektetői kockázatvállalási kedv erősödése drasztikus hozamcsökkenést, ezáltal rendkívül jó évet eredményezett a magyar állampapírpiacra. Az állampapírok iránti intézményi kereslet élénkülését néhány jogszabályi változás is fűtötte. A diszkont kincstárjegyek hozama 600-750 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 300-500 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 200 bázisponttal került lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke több mint 15%-kal, a MAX indexé közel 27%-kal emelkedett 2023-ban.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás világszerte tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023-ban folytatódott, az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, mint a headline mutató, ami elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

Az egyik meghatározó jegybank, a Federal Reserve négy, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre 2023-ban, amivel az irányadó kamatsáv 5,25-5,5%-ra emelkedett júliusra. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött az év második részében, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés kamatvágás lehet, az inflációs célt még mindig jócskán meghaladó maginflációs érték türelemre intette a döntéshozókat, így kamatcsökkentés lehetősége nem került terítékre.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva a Fed-nél nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és szeptember között: az irányadó betéti kamat hat lépésben 2%-ról 4%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy egyelőre korai kamatcsökkentés lehetőségéről beszélni, a beérkező adatok nyomán követésére és türelemre lesz szükség, amíg megbizonyosodnak róla, hogy az infláció fenntartható módon visszatér a 2%-os célérték közelébe.

A 2023-as év nagy részében a folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében kezdetben tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok, az év végéhez közeledve azonban jelentős fordulat bontakozott ki, miután a csökkenő infláció és változó jegybanki kommunikáció közepette a piaci szereplők elkezdtek magukat a közelgő kamatcsökkentésekre pozicionálni. Az Egyesült Államok tíz éves lejáratú állampapírjának nominális hozama például október végén 5% felett tetőzött, december végére azonban 4% alá esett. Összességében a fejlett piaci kötvényhozamok a 2 éves és annál hosszabb lejáratú szegmensben jellemzően kis mértékben csökkentek, míg a rövidebb hozamok emelkedtek a tavalyi évben. Mindezek eredőjeként pozitív éve volt a globális kötvénypiacoknak.

Hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvényindexei a fejlett piacokhoz hasonlóan nagyon jó teljesítményt mutattak 2023-ban. A régiós tőzsdéken jellemzően nagy a súlya a pénzügyi cégeknek, ami javította a relatív teljesítményt a magasabb hozamkörnyezetben. 2022-vel szemben az energiaárak is jelentősen csökkentek Európában, ami javította a közép-kelet-európai országok makro kilátásait, és ez is segítette a jó részvénytőzsdei teljesítményt. Az infláció csökkenése pedig a monetáris szigor enyhítése irányába mutatott, szintén javítva a részvénytőzsde kilátásait.

Bár márciusban az SVB Bank csődje idején még nagyobb estek az árfolyamok a régió tőzsdéin, mint a többi piacon, ezt később nagy emelkedéssel kompenzálták olyannyira, hogy az októberi gyenge nemzetközi hangulatban is emelkedett a régiós CETOP index. Ez utóbbi legfőbb oka a lengyel ellenzék választási győzelme volt, ami a többi kelet-európai piacra is pozitívan hatott. A hazai piac a régió belül is kiemelkedő teljesítményt mutatott az év során, amit még tovább emelt a forint erősödése is az év elejéhez képest. A négy nagyobb piac közül a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően gyakorlatilag a februári-áprilisi szinten fejezte be az évet 17,7%-os hozammal. A BUX mutatta a legjobb teljesítményt 38,4%-os emelkedéssel, míg a WIG és a román Bet Index 30,7%-os, illetve 31,8%-os emelkedéssel zárta az évet. A kelet-európai piacok összesített teljesítményét a devizahatásokról megtisztítva az euróban jegyzett CETOP index mutatja, ami 31,6%-kal emelkedett.

Nemzetközi részvénytőzsde

A meghatározó fejlett részvénytőzsde jó teljesítménnyel zárták az évet. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank fizetéseketelenségéről szóló hírek, amelyek ismét negatívan hatottak az árfolyamokra. Innen ismét szépen emelkedtek az árfolyamok július végéig, majd az amerikai hozamemelkedés megtörte a felívelést. Július végétől október végéig az amerikai 10 éves állampapír hozama 4%-ról 5%-ra emelkedett, és ezzel párhuzamosan gyakorlatilag az összes nagy részvénytőzsde esett. Novembertől azonban egy éles váltást láthattunk, a befektetők elkezdtek a várható kamatcsökkentéseket beárzni, így a 10 éves hozam év végére visszaesett 4%-ra, a részvénytőzsde pedig új csúcspontokat ért el. A legjobb teljesítményt tavaly a növekedési típusú cégek részvényei mutatták, ezen belül a mesterséges intelligenciához kapcsolható cégek. A technológia fókuszú Nasdaq index 53,8%-os emelkedéssel zárta az évet, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 24,2%-ot emelkedett. Európában a Euro Stoxx 50 index 15,7%-kal emelkedett, ugyanakkor az euró 3,0%-kal erősödött az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénytőzsde csak kissé maradt el az S&P 500 teljesítményétől. Kiemelhető még a kínai részvénytőzsde Shanghai Composite indexének gyenge, 3,7%-os negatív teljesítménye, amit a kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hangulat táplált. A japán tőzsde 28,2%-ot emelkedett, a japán jen viszont 7,6%-kal gyengült a dollárral szemben, így a teljesítmény mégsem volt olyan kiemelkedő. Tavaly a fejlett piacok jelentősen felültelepítették a fejlődő piaci átlagot, ami főleg a gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2023 folyamán összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár kevesebb mint a felére csökkent, ami a 2022-es csúcstizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világszerte LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénárakat kezdték el üzemeltetni a földgáztermékek helyett, ez 2023-ban megfordult, így a szén ára is csoknem a felére csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj ára az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, és bár nyáron volt egy 30%-os meghaladó rally, ez gyorsan megfordult, és végül a Brent 10,3%-os csökkenéssel zárta az évet.

Az ipari nyersanyagok árai általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. Érdekes a lítium árának 80%-os esése, ami az előző évi buborékfújás kipukkadása volt. Ezzel szemben a vasérc ára az év második felében folyamatosan emelkedett, az évet 20%-os emelkedéssel zárta, amit főleg a korábban megcsappant kínai készletek feltöltése és az egyébként továbbra is erős kínai acéltermelés okozott. A réz és az alumínium ára, amit szintén a gazdasági helyzet fokmérőjeként lehet használni, stagnált. A mezőgazdasági termékek árai általában csökkentek, itt kiemelendő a búza 20%-os és a kukorica 30%-os áresése. Ugyanakkor néhány kisebb forgalmú termék, mint a kávé és cukor, inkább emelkedett, míg a kakaó ára

egyenesen felrobbant, az évet 60% feletti áremelkedéssel zárta a gyenge várható termés miatt. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, az arany árfolyama 13,1%-kal emelkedett, míg az ezüsté nem változott. A platináé 8%-kal, a palládium árfolyama pedig csaknem 40%-kal esett 2023 folyamán.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2023 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. július 27-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. augusztus 28. A változások érintették az Alap befektetési politikáját, a korábbi kiegyensúlyozott vegyes alap stratégiát felváltotta az abszolút hozamcélú szemlélet.

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2023-es év tekintetében évi 12% volt az Alap „A” és „R” jelű sorozata, 3% az „E” jelű sorozata és 4% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2023-as év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A” és „R” sorozata esetében 9%, az „E” sorozat esetében 4%, az „U” sorozat esetében pedig 5,5%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2024-es évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál). A „Q” jelű sorozat esetében a sikerdíj eltörlésre került, így Minimum Hozamkorlát sem került megállapításra.

A fenti változások az Alap 2023-ban megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét 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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2023. év
Rögzített jövedelem összesen:	327
Változó jövedelem összesen*:	122
Kedvezményezettak száma:	30
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2023. év
Felső vezetés	82
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	22
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	180

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2023-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat egy alkalommal változott 2023-ban. A Javadalmazási Politika módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2023. december 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. december 20. volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2023. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
 - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
 - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:

- o a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

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

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26. (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 1,17%
- 2.) Magyar Fejlesztési Bank 2027/06/29. (ISIN kód: HU0000362934)
Kitettség: 5,96%
- 3.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 2,02%

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

Az Alap befektetési politikájának 2021. decemberi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. 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 kockázatot érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

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

b) Az Alap szorzószámokkal korrigált teljes nettó kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 101,58%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 127,31%

XII. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülően voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi piacok mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedévében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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

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

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter

Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.