

Raiffeisen Forte Származtatott Alap

*Éves jelentés
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 beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 8.393.421 E Ft, a tárgyévi eredmény 312.072 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „*Vélemény*” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

Az Alapkezelő vezetése felelős az Alapra vonatkozó megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

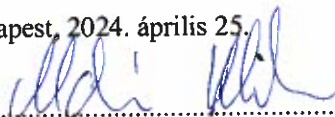
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alap szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 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
Éves 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 részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci 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 részvénypiaci és kötvénypiaci 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 részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből állítja össze az Alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint (a „Q” sorozat esetében 2023-tól nem kerül alkalmazásra sikerdíj).

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

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

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy 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

* Kbf. 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházható 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	AT0000A2V/CV4	5 000 000	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	71 964 196	1,73
INTEL	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	US50155Q1004	13 417	56 050 344	1,35
KIMX 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	5 000 000	200 766 201	4,82
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	5 000 000	185 089 409	4,44
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	3 000 000	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	1 662	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 különbözete 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 követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik 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 különbözetként került kimutatásra, melynek összege 5.665 e Ft.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházható értékpapírok				7 656 221 412	92,31
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	52 168	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	115 117 897	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
BBCF 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	XS2558379529	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	8 473 265,79 EUR
Unitok száma	7 002 193
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,210087 EUR
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	963 377 140 HUF
Unitok száma	698 720 480
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,378773 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	12 214 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,221400 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	3 687 155,55 USD
Unitok száma	3 150 167
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,170464 USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	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 alapletétek összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 5.145 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-20026. 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 elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között, a jegyzés pedig a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 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	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
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	FI0009005318	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	FR0013326246	8 806	225 571 305	2,72
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban 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	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / E1				8 473 266	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / I				963 377 140	
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 befektetése 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 nyere	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 veszti	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
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
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%
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	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%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
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 teljeshozam-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 teljeshozam-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 - dinamikus 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 reálbérek 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 lépésközzel 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 lezárulta, valamint a nemzetközi befektetői kockázattalálási 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 pozícionálni. 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 részvényiac

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 részvényiaci teljesítményt. Az infláció csökkenése pedig a monetáris szigor enyhítése irányába mutatott, szintén javítva a részvényiacok kilátásait.

Bár márciusban az SVB Bank csődje idején még nagyobbat 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 devizahatásoktól megtisztítva az euróban jegyzett CETOP index mutatja, ami 31,6%-kal emelkedett.

Nemzetközi részvényiac

A meghatározó fejlett részvényiacok 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 fizetéseképtelenségéről 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 részvényiac 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 részvényiacok pedig új csúcsokat értek 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 részvényiac csak kissé maradt el az S&P 500 teljesítményétől. Kiemelhető még a kínai részvényiac 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 felülteljesítették a fejlődő piaci átlagot, ami főleg a gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető.

Árupiaci változások

Az árupiacokon 2023 folyamán összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár kevesebb mint a felére csökkent, ami a 2022-es csúcs tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világszerte LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgáz-erőművek helyett, ez 2023-ban megfordult, így a szén ára is csaknem a felére csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj ára az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, és bár nyáron volt egy 30%-ot 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. Érdekesség 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 befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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
Kedvezményezettek 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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, 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 vagyont 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 kockázatosított 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 Kbfvtv. 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 enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzromlás 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.