

**Raiffeisen Megoldás Pro
Abszolút Hozamú Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 18.455.282 E Ft, a tárgyévi eredmény 1.200.103 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

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

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

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

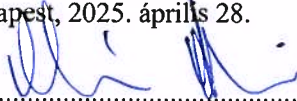
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.


.....
Molnár Attila

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

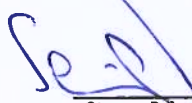
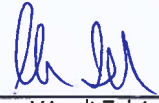
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG	eFt-ban 2023. december 31.	eFt-ban 2024. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	15 093 695	18 553 403
I. Követelések	810 761	3 859 475
1 Követelések	810 761	3 859 475
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 963 087	14 408 981
1 Értékpapírok	12 107 530	11 602 578
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 855 557	2 806 403
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	1 855 557	2 806 403
III. Pénzeszközök	319 847	284 947
1 Pénzeszközök	319 847	284 947
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	21 926	31 516
1 Aktív időbeli elhatárolások	21 926	31 516
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	124 063	-129 637
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	15 239 684	18 455 282
E / Saját tőke	14 790 492	18 366 241
I. Indulótőke	7 104 955	7 375 030
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	52 472 016	54 040 574
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-45 367 061	-46 665 544
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	7 685 537	10 991 211
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-108 069	1 300 356
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 979 620	2 676 766
3 Előző évek eredménye	5 401 550	5 813 986
4 Üzleti év eredménye	412 436	1 200 103
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	446 687	86 105
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	446 687	86 105
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 505	2 936
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	15 239 684	18 455 282

Budapest, 2025. április 28.

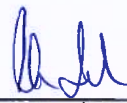


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás

	eFt-ban 2023.	eFt-ban 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	2 747 858	2 257 677
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 147 552	900 421
III Egyéb bevételek	101 691	113 491
IV Működési költségek	284 056	265 033
V Egyéb ráfordítások	5 505	5 611
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	412 436	1 200 103

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter JánosVáradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződendő az Alap neve Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alapra változott.

Az Alap neve (Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja) és a befektetési politikája 2017. február 6-án megváltozott.

Jogszárváltozás miatt az Alap neve 2024 szeptember 1-én Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alapra módosult. A befektetési politika tartalmilag nem változott.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZAF/MNB határozat száma és kelle:

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000702774

ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000708888

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718531

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719968

ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722855

ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724406

„A” sorozat: 110.120/1998, 1998. december 23.

„B” sorozat: KE-III-437/2010., 2010. október 27.

„E” sorozat: H-KE-III-867/2016., 2016. december 27.

„U” sorozat: H-K-III-23/2018., 2018. január 05.

„Q” sorozat: H-K-III-434/2019., 2018. július 22.

„R” sorozat: H-K-III-708/2019., 2019. december 14.

A befektetési jegyek névértéke:

2 Ft

2 Ft

1 EUR

1 USD

1 Ft

1 Ft

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap képviselőjére jogosult:

Simon Péter János

2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A

Váradai Zoltán

2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó

Forgalmazó:

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest, Váci út 116-118.

SPB Befektetési Zrt.

1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.

Concorde Értékpapír Zrt.

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

Leletkezelő:

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:

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: Gáspár Tibor

2330 Dunaharaszti, Király utca 38.

NGM regisztrációs szám: 168480

2. Befektetési politika

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben

a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, mérsékellen magas árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot

reprezentáló pénzügyi mutató meghaladása.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott

eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok,

befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója vegyes (multi-asset)

portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitettséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon,

illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb

vesztesége az „A” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázattal érték vagy VaR limit).

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a tervezett portfólió struktúrára az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbfv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési

és hiteelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának

minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alapkezelő a Kbfv.-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 eszköztérítke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók,

illetve a befektetések kockázata csökkenthető. Az Alap a Kezelési szabályzatban meghatározott befektetési politikájának bármely elemét az Alapkezelő egyoldalúan

módosíthatja, a változtatások csak a Felügyelet engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével léphetnek hatályba.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

Az Alap keltős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

Jelenős összegű hiba: ha a hiba fellárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű 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 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.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tökenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

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 előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követésseljellegű 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 - különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbség tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - 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 különbséget összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a Kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A portfólió értékelési elvei a következők:

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2 § (1) bekezdésében és a 3 § (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	
A nem kibocsátási Pénznemben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.	
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilvántartotta § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés § rendkívüli helyzetek	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőn vagy más megbízható adatszolgáltató (TeleRate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírűgyűjtemény (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilvántartotta § új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat § rendkívüli helyzetek

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Betét

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.

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátulévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, költségek 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 hátulévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentelet legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátulévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, költségek esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátulévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

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

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

Amennyiben 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.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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 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.

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.

Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG által közzétett T-1 záró árfolyamon kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Tőzsdéi bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdéi kötés, a részvény beszerzési értéken kerül értékelésre.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Ingatlanbefektetési társaság részvényei (SZIT), nyereségük kiemelkedően magas hányadát alacsony adóterhek mellett osztalékként kifizető

Ingatlan-társaságok értékpapírai (REIT)

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.

Egyébként a Letétkelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett T-1 záró árfolyam.

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 kötelezettségek értékelése

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.

A származtatott eszközök ározási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

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

Tőzsdén kívüli csereügyletek

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

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni.

Tőzsdéi származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdéi származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Repo és fordított repo ügylet

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

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

Vétel-eladás ügylet (buy - sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell - buy back)

Vétel-eladás (buy – sell back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: a vételi lábon az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéknek megfelelően kell meghatározni, a határidős eladási ügylet pedig az értékpapír eladási ügylet rögzített ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamattalbal diszkontálva) pozitív előjellel (követelésként), míg az ügylet tárgyat képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt piaci értéke negatív előjellel (kötelezettségként) kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyat képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértékét a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.

Eladás-visszavásárlás (sell-buy back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: az eladási lábon a Nettó eszközértékből kikerül az eladott értékpapír és bekerül az ellenértéként kapott összeg. A határidős vételi lábon az értékpapír vételi ügylet ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamattalbal diszkontálva) negatív előjellel, míg az ügylet tárgyat képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt értéke pozitív előjellel kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyat képező értékpapír kamatot fizet, a kamatot fizet, a Nettó eszközértékét a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letételező, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása érdekében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letételező ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható. A képleten kívül használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni. Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni a Letételező hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz. Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét. Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételei ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a beszámolóját.

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékeltte, mely a tárgyévben 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon történik.

Résztvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
MNB250109	HUF	199 679	155	0	199 834
Összesen		199 679	155	0	199 834

Államkötvények, diszkontpapírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
URW NA	EUR	381 017	65 653	0	446 670
Összesen		381 017	65 653	0	446 670

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO ABAC	HUF	166 458	56 125	0	222 583
ACCO PR I	HUF	124 269	51 230	0	175 499
ACCO SH I	HUF	86 446	6 119	0	92 565
HOLD CITAD A	HUF	224 375	78 109	0	302 484
HOLD COLUM A	HUF	222 027	96 014	0	318 041
HOLD CONV. A	HUF	75 897	9 977	0	85 874
HOLD EXP HUF	HUF	54 344	31 480	0	85 824
HOLD SUPERPA	HUF	103 498	35 575	0	139 073
MPROG BOND I	HUF	85 675	40 247	0	125 922
OTP EMDA	HUF	142 277	38 069	0	180 346
OTP FKINCS A	HUF	88 752	48 582	0	137 334
RAFORTE Q	HUF	189 353	87 524	0	276 877
RAIA C UJ	HUF	1 350 937	610 634	0	1 961 571
RARA R	HUF	549 761	369 830	0	919 591
RCBINFLSHT	EUR	1 780 663	310 926	0	2 091 589
RCM ASIA ESG	EUR	541 445	34 168	0	575 613
RCM EM BOND	EUR	400 303	42 036	0	442 339
RCM EU HY	EUR	87 036	19 892	0	106 928
RCM EUR RESZ	EUR	297 568	-5 898	0	291 670
RCM FE.EM.LB	EUR	335 216	54 519	0	389 735
RCM FEL B.RV	EUR	1 007 334	167 002	0	1 174 336
RCM GASP	EUR	877 735	199 862	0	1 077 597
RCM TOPDIV E	EUR	529 975	54 445	0	584 420
RCM304EUCOVT	EUR	1 211 955	116 784	0	1 328 739
RETALON Q	HUF	180 336	90 588	0	270 924
UBUS GY	EUR	55 787	9 138	0	64 925
UETC GT	EUR	47 706	16 856	0	64 562
VIG ALFA A	HUF	204 754	70 762	0	275 516
Összesen		11 021 882	2 740 595	0	13 762 477
ÖSSZESEN		11 602 578	2 806 403	0	14 408 981

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla HUF	201 606	171 568
Devizaszámla EUR	57 640	39 766
Devizaszámla USD	59 293	72 263
Devizaszámla GBP	41	46
Devizaszámla CAD	0	0
Devizaszámla JPY	1 267	1 304
	319 847	284 947

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	155	76
Trailer fee elhatárolása	21 696	31 392
	21 851	31 468

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023. december 31.	2024. december 31.
LEI kód fenntartási költsége	75	48
	75	48

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023. december 31.	2024. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 369
Felügyeleti díj (MNB)	1 260	1 567
	2 505	2 936

4.4. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)	2023. december 31.	2024. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	2 590	35 797
Óvadék	136 475	60 135
Lezárt forward ügyletek követelése - vételi ügylet	0	0
Értékpapírforgalmazásból származó követelés (*)	1 828	2 842 558
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	27 312	199 230
Futures ügyletek alapvetési számla követelése	642 556	721 755
Különléte r.l egyéb kötelezettség	0	0
	810 761	3 859 475

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)	2023. december 31.	2024. december 31.
Belföldi szállítók	78 156	56 083
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	520	3 280
Óvadék kötelezettség	136 475	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	230 324	25 182
Befektetési alapok kölönadója	1 212	1 560
Értékpapírforgalmazásból származó kötelezettség (*)	0	0
	446 687	86 105

(*) Az Alap a tárgyév végén az alábbi, pénzügyi rendezés tekintetében következő évre áthúzódó tranzakciókat indította:

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

(Részletek a 4. sz. melléklet II/6. pont alatt)

Az Alap 18 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.

34 496

Az Alap 16 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.

-164 133

Értékelési különbözet (eFt)

-129 637

Megnevezés / ügylet típus Devizanem		Lejárat	2023.12.31-i 2024.12.31. eredmény (36 pénzügyileg elszámolt eredmény (36))		Piaci érték 2024.12.31.
<u>vételi ügyletekek</u>					
X2436206	AUD	2025.03.17	8 599 050	-16 449 735	-7 850 685
X2432757	CAD	2025.03.31	739 530	10 156 212	10 895 742
X2434678	EUR	2025.03.06	0	-12 401 122	-12 401 122
X2434684	EUR	2025.03.06	0	-3 211 005	-3 211 005
X2437259	EUR	2025.03.21	0	-7 996 755	-7 996 755
X2433291	GBP	2025.03.31	1 413 298	-17 557 505	-16 144 207
X2437256	GBP	2025.03.21	1 660 378	-4 809 887	-3 149 509
X2435498	JPY	2025.03.13	0	3 718 648	3 718 648
X2433285	USD	2025.03.20	-3 345 600	-33 665 100	-37 010 700
X2436417	USD	2025.03.21	0	1 614 626	1 614 626
X2436420	USD	2025.03.21	0	-6 673 516	-6 673 516
X2436432	USD	2025.03.21	0	-15 270 574	-15 270 574
X2437238	USD	2025.03.31	-2 263 200	-16 634 520	-18 897 720
X2437244	USD	2025.03.21	-1 070 592	-11 040 480	-12 111 072
X2437262	USD	2025.03.21	0	-53 519 760	-53 519 760
<u>eladási ügyletekek</u>				0	
X2436449	USD	2025.03.17	4 182 000	9 692 400	13 874 400
Összesen			9 914 864	-174 048 073	-164 133 209

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlacsatályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés - vételi	Devizanem	Követelés értéke		Kötelezettség fordulónapi értéke [HUF]
		Kötési ár	devizában	
X2436206	AUD	4 885 712	1 195 924 485	1 215 320 761
X2432757	CAD	2 167 200	593 596 080	609 655 032
X2434678	EUR	1 470 000	602 832 300	608 668 200
X2434684	EUR	378 030	155 026 323	156 527 102
X2437259	EUR	995 700	408 326 613	408 217 086
X2433291	GBP	1 049 180	518 462 789	516 563 773
X2437256	GBP	660 813	326 547 579	327 558 625
X2435498	JPY	109 980 000	276 335 748	282 813 570
X2433285	USD	3 878 656	1 526 639 100	1 515 003 131
X2436417	USD	309 270	121 728 790	120 828 814
X2436420	USD	583 675	229 734 508	228 036 013
X2436432	USD	897 447	353 235 214	350 623 643
X2437238	USD	1 531 950	602 975 520	598 502 226
X2437244	USD	943 500	371 361 600	368 606 580
X2437262	USD	4 530 835	1 783 336 656	1 770 106 618

Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár	devizában	fordulónapi értéke [HUF]	Kötési ár [HUF]
X2436449	USD	2 632 375	1 028 442 589	1 036 102 800	

Összesen követelés	10 094 505 894	
Összesen kötelezettség	10 113 133 974	

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

Megnevezés / ügylet típusa	Azonosító/Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés [HUF]	Szerződésből eredő kötelezettség [HUF]	Piaci érték [HUF]
vételi ügyletek					
X2421993	EUR250205FWD	4 485 701	1 839 541 123	1 786 789 279	58 234 942
X2432751	EUR250205FWD	391 000	160 345 190	161 193 660	-338 791
X2428874	USD250312FWD	2 082 000	819 475 200	784 455 960	37 630 066
X2435089	USD250312FWD	175 000	68 880 000	68 614 000	517 301
X2420709	EURUSD250129	460 000	188 641 400	202 537 208	-13 640 480
eladási ügyletek					
X2436682	EUR250102FWD	2 000 000	818 211 000	820 180 000	-1 969 000
X2425664	EUR250226FWD	4 160 000	1 683 510 400	1 705 974 400	-30 894 414
X2425665	EUR250226FWD	9 100	3 682 679	3 731 819	-67 582
X2425666	EUR250226FWD	11 700	4 734 873	4 798 053	-86 891
X2425667	EUR250226FWD	51 900	21 003 411	21 283 671	-385 438
X2431426	EUR250319FWD	4 410 000	1 825 898 760	1 808 496 900	3 809 156
X2424416	USD250219FWD	1 140 000	419 542 800	448 704 000	-30 026 850
X2424417	USD250219FWD	2 800	1 030 456	1 102 080	-73 750
X2424418	USD250219FWD	3 300	1 729 694	1 298 880	-86 920
X2424419	USD250219FWD	4 700	1 214 466	1 849 920	-123 795
X2432738	EURUSD250326	2 980 000	1 237 776 843	1 222 068 200	11 111 174
X2435737	EURUSD250326	172 000	71 578 364	70 535 480	776 187
X2438131	EURUSD250326	145 000	59 792 965	59 463 050	110 491

Összesen	9 226 589 624	9 173 076 560	34 495 406
-----------------	----------------------	----------------------	-------------------

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:	Hitelfelvétel	nincs
Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.		
Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.		

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 2/15/2000. Kormányrendelet alapján készíti a beszámolót.

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése		2023.	2024.
Folyószámlakamat		47 939	46 878
Kapott osztalék, részesedés		1 148	16 040
Kapott kamat pint		23 120	49 903
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége		971 804	748 691
Forward ügyletek nyeresége		894 169	304 110
Futures ügyletek nyeresége		542 029	843 441
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség		267 649	248 614
Összesen		2 747 858	2 257 677
A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése		2023.	2024.
Fizetett kamatok		0	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése		526 821	79 264
Forward ügyletek vesztesége		712 218	287 116
Futures ügyletek vesztesége		548 223	428 896
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés		360 290	105 145
Összesen		2 147 552	900 421

Egyéb bevételek		2023.	2024.
Egyéb bevétel		35	0
Trailer Fee		101 656	113 491
Összesen		101 691	113 491

A működési költségek részletezése		2023.	2024.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj		1 245	1 369
Számviteli díj		2 392	2 393
Bankforgalmi jutalék		4 394	2 953
Alapkezelési díj		187 237	196 507
Letétkelési díj		13 054	13 744
Sikerdíj		62 217	34 238
KELER díj		418	286
WARP díj		3 118	2 637
Referencia index szolgáltatási díj		0	0
LEI kód fenntartási költsége		40	27
Felügyeleti díj (MNB)		5 635	5 918
Futures ügyletek díjai		4 232	4 704
Értékpapír mozgathatóság		44	257
Összesen		284 056	265 033

Egyéb ráfordítások		2023.	2024.
Befektetési alapok különadója		5 150	5 611
Egyéb ráfordítások		355	0
Összesen		5 505	5 611

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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)		2023. december 31.	2024. december 31.
I. Induló tőke		7 104 955	7 375 030
Kibocsátott bef. jegyek névértéke		52 472 016	54 040 574
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke		-45 367 061	46 665 544
II. Tőkenövekmény		7 685 537	10 991 211
Befektetési jegy forgalmazásból		-108 069	1 300 356
Értékelési különbözletből		1 979 620	2 676 766
Előző évek eredménye		5 401 550	5 813 986
Üzleti évi eredmény		412 436	1 200 103
Saját tőke		14 790 492	18 366 241

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérési okai:

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A pénzeszközök-követelés eltérési oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapvetési számlái követeléseként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 721 755 eFt.

A követelések különbözletéből is adódik, hogy a beszámoló 2024. 12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEE) viszont 2025.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté válnak.

A származékos ügyletek értékelési különbözlete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek ártértékelését megjeleníti, míg a NEE a futures ügyletek esetében ezt követeléseként és kötelezettségeként mutatja ki.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letételei, amelyek a NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 199.230 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 25.182 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	18 366 241	18 367 402	1 161
Különbözet tételeiben:			
Pénzeszközök	284 947	1 066 837	781 890
Értékpapírok	14 408 981	14 408 981	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	3 691 761	2 910 581	-781 180
Kötelezettségek/ Passzív idő. elh.	-63 859	-63 407	452
Származékos ügyletek ért. kül.	-129 637	44 410	174 047
Nyitott futures ügyletek eredménye	174 048	0	-174 048

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanksi szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanksi szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassult, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyonra (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint a 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.

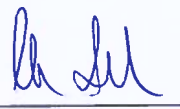
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,19%	100,70%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	97,05%	99,52%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	96,11%	100,07%
6. Működő tőke (eFt)	14 467 008	18 467 298

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

A "cash-flow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János

Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2024.
december 31.

eft-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	18 455 282

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,70%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	18 584 919
	Összes eszköz	-	18 455 282

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,52%	Saját tőke	-	18 366 241
	Források összesen	-	18 455 282

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köl. + Saját tőke	-	18 366 241

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	18 366 241

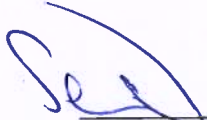
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

100,07%	Működő tőke	-	18 467 298
	Források összesen	-	18 455 282

6. Működő tőke

+	Forgóeszközök	18 553 403
-	Rövid lejáratú kötelezettségek	86 105
		18 467 298

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János

Váradi Zoltán
Railfaiszen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

eft-ban

0

eft-ban

206 014

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	2 953	0	2 953
Alapkezelő költsége	196 507	19 472	177 035
Letétkezelő költsége	13 744	1 484	12 260
Sikerdíj	34 238	34 238	0
Értékpapírmozgatás költsége	0	0	0
KELER díj	286	0	286
WARP díjak	2 637	690	1 947
Referencia index szolgáltatási díj	0	0	0
LEI kód fenntartási díj	27	0	27
Felügyeleti díj (MNB)	5 918	1 567	4 351
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 369	1 369	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Értékpapír mozgatás ktg-e	257	0	257
Futures ügyletek díjai	4 704	0	4 704
Össz:	265 033	59 019	206 014

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 18 366 241

eft-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	319 847		284 947		1,55%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsden kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsden kiv. ép.	
Értékpapírok	736 628	13 226 459	576 157	13 832 824	78,46%
Diszkontpapírok	0	0	0	199 834	1,09%
MNB250109		0		199 834	1,09%
Befektetési jegyek	352 957	13 226 459	129 487	13 632 990	74,94%
ACCO ABAC		117 211		222 583	1,21%
ACCO PR I		306 892		175 499	0,96%
ACCO SH I				92 565	0,50%
HOLD CITAD A		266 804		302 484	1,65%
HOLD COLUM A		265 338		318 041	1,73%
HOLD CONV. A		73 380		85 874	0,47%
HOLD EXP HUF		78 135		85 824	0,47%
HOLD SUPERPA		120 860		139 073	0,76%
MPROG BOND I		113 197		125 922	0,69%
OTP EMDA		148 590		180 346	0,98%
OTP FKINCS A		114 934		137 334	0,75%
RAFORTE Q		238 497		276 877	1,51%
RAIA C UJ		1 576 804		1 961 571	10,68%
RARA R		744 079		919 591	5,01%
RCB INFLSHT		1 192 210		2 091 589	11,39%
RCM ASIA ESG		0		575 613	3,13%
RCM EM BOND		462 792		442 339	2,41%
RCM EU HY		207 468		106 928	0,58%
RCM EUR RESZ		510 360		291 670	1,59%
RCM FE EM LB		346 361		389 735	2,12%
RCM FEL B RV		1 535 452		1 174 336	6,39%
RCM GASP		991 825		1 077 597	5,87%
RCM TOPDIV E		504 085		584 420	3,18%
RCM304EUCOVT		1 204 207		1 328 739	7,23%
RETALON Q		234 129		270 924	1,48%
UBUS GY	51 449		64 925		0,35%
UETC GT	0		64 562		0,35%
VIG ALFA A		228 546		275 516	1,50%
RCMOESTERAKT		255 540		0	0,00%
RCM FELE USA		252 774		0	0,00%
RCM MOM I		513 796		0	0,00%
R301FVT AV		622 193		0	0,00%
EIMI LN	301 508	0	0	0	0,00%
Részcények	383 671		446 670		2,43%
URW NA	383 671		446 670		2,43%
Követelések		810 761		3 859 475	21,01%
Aktív időbeli elhatárolás		21 926		31 516	0,17%
Származékos ügyl.ért.kül.	180 969	-56 906	-164 133	34 496	-0,71%
Kötelezettségek, passzívák		-449 192		-89 041	-0,48%
Összesen	917 597	13 872 895	412 024	17 954 217	100,00%

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Cash-flow

2023.

2024.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

832 214

-2 956 137

1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±
2. Elszámolt amortizáció +
3. Elszámolt értékvesztés és visszavásárás +
4. Elszámolt értékelési különbözet ±
 - 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±
9. Forgóeszközök állományváltozása ±
 - 9.a. Értékpapírok állományváltozása ±
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±

363 349
0
0
-1 979 620
1 979 620
0
0
-444 984
0
510 842
0
395 242
0
7 207
558

1 137 185
0
0
-2 676 766
2 676 766
0
0
-674 867
0
-3 048 714
0
-360 582
0
-9 590
431

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)

2 588 847

1 242 737

14. Ingatlanok beszerzése -
15. Ingatlanok eladása +
16. Befolyt bérleti díjak +
17. Értékpapírok beszerzése -
18. Értékpapírok eladása, beváltása +
19. Kapott hozamok +

0
0
0
-17 449 552
19 989 312
49 087

0
0
0
-11 787 063
12 966 882
62 918

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)

-4 060 665

1 678 500

20. Befektetési jegy kibocsátás +
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -
22. Befektetési jegy visszaváltása -
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -

481 104
0
-4 541 769
0
0
0
0

1 568 558
0
109 942
0
0
0
0

IV. Pénzeszközök változása (±1±1±III. sorok) ±

-639 604

-34 900

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap,111-74
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	10 682 772 674,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	9,109486
Darabszám:	1 172 708 597,00
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	21 355 557,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	8,966308
Darabszám:	2 381 756,00
E sorozat	
Saját tőke (Ft.):	12 736 501,56
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,312213
Darabszám:	9 706 120,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	28 600 095,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,589468
Darabszám:	17 993 499,00
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	123 460 526,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,572960
Darabszám:	78 489 313,00
U sorozat	
Saját tőke (Ft.):	5 813 265,31
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,423540
Darabszám:	4 083 669,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

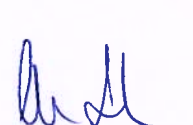
					ezer Forint
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamodó	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-63 407	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-19 472	30,71
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-710	1,12
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-1	0
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-348	0,55
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-1	0
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			-3	0
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-152	0,24
	Letétkezelő díj miatt			-1 543	2,44
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-6 939	10,94
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-34 238	54,00
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-63 407	100,00%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 066 837	5,80
	Raiffeisen Bank / AUD			68 455	0,37
	Raiffeisen Bank / AUD			0	0
	Raiffeisen Bank / CAD			40 963	0,22
	Raiffeisen Bank / CAD			0	0
	Raiffeisen Bank / EUR			39 766	0,22
	Raiffeisen Bank / EUR			169 037	0,92
	Raiffeisen Bank / EUR			60 135	0,33
	Raiffeisen Bank / GBP			98 755	0,54
	Raiffeisen Bank / GBP			46	0
	Raiffeisen Bank / HUF			171 567	0,93
	Raiffeisen Bank / JPY			153 415	0,83
	Raiffeisen Bank / JPY			1 304	0,01
	Raiffeisen Bank / USD			191 131	1,04
	Raiffeisen Bank / USD			72 263	0,39
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2 910 444	15,79
	U2438410 RBH Asset/			293	0
	S2437741 REP. DE FRANCE 0.00 250102 Discount papers maturity Asset/			2 542 558	13,8
	U2438409 RBH Asset/			9 341	0,05
	cost.% of last NAV/Trailer fee/			645	0
	D2375272 LEI kód Asset/			52	0
	D2423444 Trailer fee Asset/			31 392	0,17
	S2437540 MNB250102 Discount papers maturity Asset/			300 000	1,63
	U2438407 RBH Asset/			26 163	0,14
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamodó	Összeg/Érték	%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
				0	0

II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lejtésű (összes):				0	0
						0
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			2 376 890	14 408 981	78,17
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			200 000	199 834	1,08
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			200 000	199 834	1,08
		MNB250109 [HU0000626411]	HUF	200 000	199 834	1,08
II/4.3.	Részvények (összes):			15	446 670	2,42
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			15	446 670	2,42
		URW NA [FR0013326246]	EUR	15	446 670	2,42
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 176 875	13 762 477	74,67
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			19	129 487	0,70
		UBUS GY [IE00B78JSG98]	EUR	1	64 925	0,35
		UETC GT [LU1953188833]	EUR	18	64 562	0,35
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 176 856	13 632 990	73,97
		ACCO ABAC [HU0000716402]	HUF	119 083	222 582	1,21
		ACCO PR I [HU0000725478]	HUF	103 327	175 499	0,95
		ACCO SH I [HU0000725452]	HUF	60 596	92 566	0,50
		HOLD CITAD A [HU0000707948]	HUF	86 294	302 484	1,64
		HOLD COLUM A [HU0000705702]	HUF	89 806	318 041	1,73
		HOLD CONV. A [HU0000727698]	HUF	76 057	85 875	0,47
		HOLD EXP HUF [HU0000720503]	HUF	39 862	85 824	0,47
		HOLD SUPERPA [HU0000713243]	HUF	67 810	139 072	0,76
		MPROG BOND I [HU0000714688]	HUF	55 335	125 922	0,68
		OTP EMDA [HU0000706361]	HUF	26 546	180 346	0,98
		OTP FKINCS A [HU0000707633]	HUF	36 012	137 335	0,75
		RAFORTE Q [HU0000722871]	HUF	173 083	276 878	1,50
		RAJA C UJ [HU0000707880]	HUF	581 845	1 961 572	10,64
		RARA R [HU0000719208]	HUF	436 165	919 591	4,99
		RCBINFLSHT [AT0000A0JQU5]	EUR	52	2 091 589	11,35
		RCM ASIA ESG [AT0000745872]	EUR	5	575 612	3,12
		RCM EM BOND [AT0000636758]	EUR	6	442 339	2,40
		RCM EU HY [AT0000765599]	EUR	1	106 927	0,58
		RCM EUR RESZ [AT0000785225]	EUR	3	291 670	1,58
		RCM FE.EM.LB [AT0000A0FXM6]	EUR	8	389 734	2,11
		RCM FEL B.RV [AT0000677927]	EUR	11	1 174 336	6,37
		RCM GASP [AT0000A0SDZ3]	EUR	14	1 077 597	5,85
		RCM TOPDIV E [AT0000495304]	EUR	6	584 421	3,17
		RCM304EUCOV1 [AT0000607270]	EUR	1 646	1 328 739	7,21
		RETALON Q [HU0000722889]	HUF	150 379	270 924	1,47
		VIG ALFA A [HU0000703970]	HUF	72 904	275 515	1,49
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0

II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	137	0
		PRO EUR Current account accrued interest			5	0
		PRO HUF Current account accrued interest			55	0
		PRO USD Current account accrued interest			15	0
		RCM PRO EUR Current account accrued interest			23	0
		RCM PRO USD Current account accrued interest			39	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	44 410	0,24
		CNH25CMDTY CAN 10Y BOND			740	0,00
		ECH25 EURO FX CURR			4 182	0,02
		ESH25 S&P500 EMINI FUT			-2 263	-0,01
		EURUSD250129			-13 640	-0,07
		EURUSD250326			11 111	0,06
		EURUSD250326			776	0,00
		EURUSD250326			111	0,00
		EUR250102FWD			-1 969	-0,01
		EUR250205FWD			-339	0,00
		EUR250205FWD			58 235	0,32
		EUR250226FWD			-30 894	-0,17
		EUR250226FWD			-385	0,00
		EUR250226FWD			-87	0,00
		EUR250226FWD			-68	0,00
		EUR250319FWD			3 809	0,02
		GH25CMDTY LONG GILT FUTR			1 413	0,01
		MESH25INDX MSCI EmgMkt			-1 070	-0,01
		USD250219FWD			-87	0,00
		USD250219FWD			-74	0,00
		USD250219FWD			-124	0,00
		USD250219FWD			-30 027	-0,16
		USD250312FWD			517	0,00
		USD250312FWD			37 630	0,20
		UXYH25 US 10YR ULTRA FUT			-3 346	-0,02
		XMH25CMDTY AUST 10Y			8 599	0,05
		ZH25INDX FTSE 100 IDX			1 660	0,01
	Eszközök összesen:				18 430 809	100,00%
	Osszesen:				18 367 402	

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút
Hozamú Alap
Üzleti jelentés 2024.**

I. Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-74
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:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, mérsékelt magas árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzügyi mutató meghaladása. Az előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. A különböző eszközcsoportokat nagyobb részt (maximum 84,99%-ig) befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákra és közvetlen befektetésekre keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkor arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B" sorozat) lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénytőzsdákkal szembeni kitettségét jellemzően közepes, vagy annál magasabb szinten tartja.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint.

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-től
„A” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„B” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„Q” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„R” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„E” sorozat	3,0%	3,5%	5,77%
„U” sorozat	4,0%	5,0%	7,57%

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2024.12.31.	11,08%	9,126926	11,02%	8,982916	5,34%	1,313433	11,53%	1,592422	11,59%	1,575914	6,60%	1,424526	18 379 632 622 Ft
2023.12.29.	14,40%	8,216238	14,48%	8,091390	8,76%	1,246897	14,85%	1,427819	16,48%	1,412221	10,90%	1,336337	14 789 382 764 Ft
2022.12.30.	-2,12%	7,182065	-2,43%	7,068051	-9,92%	1,146447	-1,28%	1,243157	-0,76%	1,212409	-7,94%	1,205047	17 600 641 507 Ft
2021.12.31.	12,34%	7,337432	12,05%	7,243960	11,03%	1,272646	13,36%	1,259252	13,03%	1,221639	12,08%	1,309035	20 254 787 836 Ft
2020.12.31.	7,83%	6,531624	7,59%	6,464964	2,82%	1,146209	8,57%	1,110818	8,08%	1,080783	4,60%	1,167931	12 399 670 628 Ft
2019.12.31.	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080 Ft
2018.12.28.	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200 Ft
2017.12.29.	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630 Ft
2016.12.31.	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784 Ft
2015.12.31.	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	-	-	-	-	2 030 544 654 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 befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúszáható értékpapírok				13 963 086 041	94,39
ACCO ABAC	HUF	HU0000718402	72 202 921	117 210 812	0,79
ACCO PRI	HUF	HU0000725478	205 985 935	308 891 303	2,07
EMILIN	USD	IE00BK4GZ088	27 388	301 507 583	2,04
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 757 749	288 804 370	1,80
HOLD COLUM A	HUF	HU0000706702	82 104 270	265 338 178	1,79
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727898	69 078 887	73 380 228	0,50
HOLD EXP. HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	78 134 542	0,53
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	71 411 092	120 880 131	0,82
MPROG BOND I	HUF	HU0000714888	51 510 371	113 197 028	0,77
OTP EMDA	HUF	HU0000708261	20 295 003	148 589 783	1,00
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707833	30 344 837	114 934 188	0,78
R301FV/T AV	EUR	AT0000807254	13 550	822 192 813	4,21
RATORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 928	238 497 195	1,61
RAACUJ	HUF	HU0000707880	487 850 820	1 578 803 861	10,66
RARA R	HUF	HU0000719208	431 309 885	744 079 079	5,03
RCBMFLSH	EUR	AT0000A0JOU5	32 885	1 192 209 555	8,08
RCM EM BOND	EUR	AT0000838758	6 387	462 792 382	3,13
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 789	207 488 257	1,40
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	5 194	510 380 497	3,45
RCM FE EM LB	EUR	AT0000A0F0V6	7 580	348 380 933	2,34
RCM FEL B RV	EUR	AT0000877927	18 722	1 535 452 090	10,38
RCM FELE USA	EUR	AT0000784786	1 927	252 773 990	1,71
RCM GASP	EUR	AT0000A0S023	13 727	991 824 519	6,70
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	8 053	513 795 857	3,47
RCM TOPDM E	EUR	AT0000A95304	8 875	504 085 374	3,41
RCM04EUCCVT	EUR	AT0000807270	1 858 200	1 204 207 488	8,14
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000785573	271 400	255 539 993	1,73
RETALON Q	HUF	HU0000722889	142 856 105	234 129 054	1,58
UBUSGY	EUR	IE00B78JSG98	1 488	51 448 982	0,35
URW NA	EUR	FR0013328246	14 978	383 671 020	2,59
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	66 900 570	228 545 680	1,55
Banki egyenlegek				962 718 776	6,51
Felhívásár - AUD				104 209 108	0,70
Felhívásár - CAD				50 938 899	0,34
Felhívásár - EUR				122 491 882	0,83
Felhívásár - GBP				134 229 880	0,91
Felhívásár - HUF				201 749 104	1,38
Felhívásár - JPY				103 433 759	0,70
Felhívásár - USD				245 688 184	1,66
Követelések				71 545 840	0,48
Határidős ügyletek				71 545 840	0,48
Egyéb eszközök				213 520 555	1,44
Egyéb követelések				213 520 555	1,44
Összes eszköz				15 210 871 212	102,83
Kötelezettségek				-418 419 671	-2,83
Egyéb kötelezettségek				269 751 897	1,82
Határidős ügyletek				-148 687 974	-1,01

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	7 739 792 597	HUF
Unitok száma	943 584 891	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	8,202540	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	21 998 051	HUF
Unitok száma	2 723 262	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	8,077891	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	13 268 842,33	EUR
Unitok száma	10 665 933	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,244037	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	23 621 790	HUF
Unitok száma	16 569 271	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,425638	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	41 933 742	HUF
Unitok száma	29 731 930	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,410058	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	5 444 141,40	USD
Unitok száma	4 084 721	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,332806	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az eltérés alapvető oka az, 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 pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapvetési számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 642 556 Ft. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2023.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2024.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki. 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 NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 27.312 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 230.324 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 790 492	14 792 454	1 962
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Pénzeszközök	319 847	1 098 878	779 031
Értékpapírok	13 963 087	13 963 086	-1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	805 375	77 365	-728 010
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-218 868	-269 752	-50 884
Származékos ügyletek ért. kül.	124 063	-77 123	-201 186
Nyitott futures ügyletek eredmény	-203 012	0	203 012

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				14 408 980 806	78,45
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	119 082 935	222 582 320	1,21
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	175 499 148	0,96
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	92 565 666	0,50
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 293 843	302 484 341	1,65
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	89 806 188	318 040 712	1,73
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	76 057 399	85 874 432	0,47
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	85 823 933	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	139 072 302	0,76
MNB250109	HUF	HU0000626411	200 000 000	199 834 000	1,09
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	125 921 913	0,69
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	26 546 485	180 346 015	0,98
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	36 011 779	137 334 664	0,75
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	276 877 814	1,51
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 961 571 519	10,68
RARA R	HUF	HU0000719208	436 164 905	919 591 331	5,01
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	52 494	2 091 589 015	11,39
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	4 934	575 612 297	3,13
RCM EMBOND	EUR	AT0000636758	5 521	442 338 563	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	789	106 927 207	0,58
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 669	291 670 410	1,59
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 896	389 734 182	2,12
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	11 468	1 174 336 332	6,39
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	13 749	1 077 597 135	5,87
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 218	584 420 662	3,18
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 646 400	1 328 738 842	7,23
RETALON Q	HUF	HU0000722889	150 378 597	270 924 035	1,48
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	64 924 809	0,35
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 561 945	0,35
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	446 670 094	2,43
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	275 515 168	1,50
Banki egyenlegek				1 006 839 724	5,48
Folyószámla - AUD				68 455 062	0,37
Folyószámla - CAD				40 962 728	0,22
Folyószámla - EUR				208 830 729	1,14
Folyószámla - GBP				98 801 105	0,54
Folyószámla - HUF				171 622 925	0,93
Folyószámla - JPY				154 718 561	0,84
Folyószámla - USD				263 448 614	1,43
Követelések				128 783 573	0,70
Határidős ügyletek				128 783 573	0,70
Egyéb eszközök				2 970 577 179	16,17
Egyéb követelések				2 970 577 179	16,17
Összes eszköz				18 515 181 282	100,80
Kötelezettségek				-147 779 280 -	0,80
Egyéb kötelezettségek				-63 405 977	-0,35
Határidős ügyletek				-84 373 303	-0,46
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				10 682 772 674	HUF
Unitok száma				1 172 708 597	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9,109486	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				21 355 557	HUF
Unitok száma				2 381 756	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				8,966308	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				12 736 501,56	EUR
Unitok száma				9 706 120	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,312213	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				28 600 095	HUF
Unitok száma				17 993 499	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,589468	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat					
Nettó eszközérték				123 460 526	HUF
Unitok száma				78 489 313	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,572960	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				5 813 265,31	USD
Unitok száma				4 083 669	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,423540	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapvetési számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 721 755 eFt. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2024.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2025.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyévi során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 199.230 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 25.182 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 790 492	14 792 454	1 962
Különbözet tételeiben:			
Pénzeszközök	319 847	1 098 878	779 031
Értékpapírok	13 963 087	13 963 086	-1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	805 375	77 365	-728 010
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-218 868	-269 752	-50 884
Származékos ügyletek ért. kül.	124 063	-77 123	-201 186
Nyitott futures ügyletek eredmény	-203 012	0	203 012

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

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	943 584 891
2024. évben eladott befektetési jegyek	383 967 804
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	154 844 098
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 172 708 597
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	10 682 772 674
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	9,109486

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	2 723 242
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	341 486
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 381 756
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	21 355 557
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	8,966308

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 665 955
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 165 833
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 125 668
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	9 706 120
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	12 736 502
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,312213

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	16 569 271
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 424 228
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	17 993 499
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	28 600 095
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,589468

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	29 731 930
2024. évben eladott befektetési jegyek	53 944 420
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 187 037
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	78 489 313
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	123 460 526
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,572960

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	4 084 721
2024. évben eladott befektetési jegyek	749 515
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	750 567
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	4 083 669
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	5 813 265
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,423540

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				576 156 848	3,14
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	64 924 809	0,35
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 561 945	0,35
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	446 670 094	2,43
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				13 832 823 958	75,31
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	119 082 935	222 582 320	1,21
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	175 499 148	0,96
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	92 565 666	0,50
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 293 843	302 484 341	1,65
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	89 806 188	318 040 712	1,73
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	76 057 399	85 874 432	0,47
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	85 823 933	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	139 072 302	0,76
MNB250109	HUF	HU0000626411	200 000 000	199 834 000	1,09
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	125 921 913	0,69
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	26 546 485	180 346 015	0,98
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	36 011 779	137 334 664	0,75
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	276 877 814	1,51
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 961 571 519	10,68
RARA R	HUF	HU0000719208	436 164 905	919 591 331	5,01
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	52 494	2 091 589 015	11,39
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	4 934	575 612 297	3,13
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 521	442 338 563	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	789	106 927 207	0,58
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 669	291 670 410	1,59
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 896	389 734 182	2,12
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	11 468	1 174 336 332	6,39
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	13 749	1 077 597 135	5,87
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 218	584 420 662	3,18
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 646 400	1 328 738 842	7,23
RETALON Q	HUF	HU0000722889	150 378 597	270 924 035	1,48
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	275 515 168	1,50
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				199 834 000	1,09
MNB250109	HUF	HU0000626411	200 000 000	199 834 000	1,09
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				10 682 772 674	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				21 355 557	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				12 736 502	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF				28 600 095	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF				123 460 526	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				5 813 265	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapírok) felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alap kötvény-, részvény- és egyéb kitettségeket egyaránt tartalmazhat a piaci kilátások függvényében. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alapkezelő 2024-ben elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve saját és egyéb hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint kisebb részben egyéb, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2024. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitettségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2023 év vége	2024 első félév	2024 év vége
Kötvény és pénzüpi alapok	27,2%	24,3%	23,8%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	3,1%	2,4%	2,4%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	2,3%	2,1%	2,1%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	8,1%	7,5%	7,2%
Raiffeisen Europa HighYield (R) VT	1,4%	0,6%	0,6%
Raiffeisen 301 Sustainable Euro Government Bonds (I) VTA	4,2%	3,9%	0,0%
Raiffeisen Inflation Shield	8,1%	7,7%	11,4%
Részvény Alapok	31,5%	30,9%	20,1%
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	10,3%	8,2%	6,4%
Raiffeisen Sustainable European Equities	3,4%	3,2%	1,6%
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities	3,4%	3,3%	3,2%
Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities	1,7%	1,6%	-
Raiffeisen Sustainable US Equities (R) VTA	1,7%	1,7%	-
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Equities	-	1,7%	3,1%
Raiffeisen Sustainable Momentum	3,5%	-	-
Raiffeisen Health and Wellbeing ESG Equities	-	1,6%	-
Raiffeisen Energy Equities	-	1,6%	-
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,0%	5,4%	5,1%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	2,0%	2,0%	-
MSCI USA Value UCITS ETF	0,3%	0,4%	0,4%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	0,3%	0,4%
Abszolút hozamcélú alapok	15,6%	15,0%	14,6%
Accorde Abacus Alap	0,8%	1,3%	1,2%
Accord Prizma alap "I" sorozat	2,1%	1,0%	1,0%
Accorde Sharp Alap	-	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,5%	1,5%	1,5%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,8%	1,7%
HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,5%	0,5%	0,5%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,6%

Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,8%	0,7%	0,8%
OTP EMDA Származtatott Alap	1,0%	0,9%	1,0%
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,8%	0,8%	0,7%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „Q” sorozat	1,6%	1,6%	1,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat	1,6%	1,5%	1,5%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap	0,8%	0,7%	0,7%
Ingatlan alapok	10,7%	10,2%	10,8%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	10,7%	10,2%	10,8%
Egyéb alapok	6,7%	6,1%	5,9%
Raiffeisen GASP	6,7%	6,1%	5,9%

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	2,257,677
Kapott osztalék/részesedés	16,040
Folyószámlakamat	46,878
Kapott kamatok pint	49,903
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	748,691
Forward ügyletek nyeresége	304,110
Futures ügyletek nyeresége	843,441
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	248,614
Pénzügyi műveletek ráfordításai	900,421
Fizetett kamatok	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	79,264
Forward ügyletek vesztesége	287,116
Futures ügyletek vesztesége	428,896
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamveszteség	105,145
Egyéb bevételek	113,491
Egyéb bevétel	0
Trailer fee	113,491
A működési költségek	265,033
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1,369
Számviteli díj	2,393
Bankforgalmi jutalék	2,953
Alapkezelési díj	196,507
Letétkezelési díj	13,744
Sikerdíj	34,238
KELER díj	286
WARP díj	2,637
Referencia index	0
LEI kód fenntartási költsége	27
Felügyeleti díj (MNB)	5,918
Futures ügyletek díjai	4,704
Értékpapírmozgatás költsége	257
Egyéb ráfordítások	5,611
Befektetési alapok kölönadója	5,611
Egyéb ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1,200,103
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1,200,103
Értékpapírok értékelési különbözete	2,806,403
Részvények	65,653
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	65,653
Államkötvények, diszkontpapírok	155
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	155
Befektetési jegy	2,740,595
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2,740,595

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	0	319,847	0	284,947	1.55%
lekötött ~	0	0	0	0	0.00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	736,628	13,226,459	576,157	13,832,824	78.46%
Diszkontpapírok	0	0	0	199,834	1.09%
MNB250109	0	0	0	199,834	1.09%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	352,957	13,226,459	129,487	13,632,990	74.94%
ACCO ABAC	0	117,211	0	222,582	1.21%
ACCO PR I	0	306,892	0	175,499	0.96%
ACCO SH I	0		0	92,566	0.50%
HOLD CITAD A	0	266,804	0	302,484	1.65%
HOLD COLUM A	0	265,338	0	318,041	1.73%
HOLD CONV. A	0	73,380	0	85,874	0.47%
HOLD EXP HUF	0	78,135	0	85,824	0.47%
HOLD SUPERPA	0	120,860	0	139,072	0.76%
MPROG BOND I	0	113,197	0	125,922	0.69%
OTP EMDA	0	148,590	0	180,346	0.98%
OTP FKINCS A	0	114,934	0	137,335	0.75%
RAFORTE Q	0	238,497	0	276,878	1.51%
RAIA C UJ	0	1,576,804	0	1,961,572	10.68%
RARA R	0	744,079	0	919,591	5.01%
RCBINFLSHT	0	1,192,210	0	2,091,589	11.39%
RCM ASIA ESG	0	0	0	575,612	3.13%
RCM EM BOND	0	462,792	0	442,339	2.41%
RCM EU HY	0	207,468	0	106,927	0.58%
RCM EUR RESZ	0	510,360	0	291,670	1.59%
RCM FE.EM.LB	0	346,361	0	389,734	2.12%
RCM FEL B.RV	0	1,535,452	0	1,174,336	6.39%
RCM GASP	0	991,825	0	1,077,597	5.87%
RCM TOPDIV E	0	504,085	0	584,421	3.18%
RCM304EUCOVT	0	1,204,207	0	1,328,739	7.23%
RETALON Q	0	234,129	0	270,924	1.48%
UBU5 GY	51,449	0	64,925	0	0.35%
UETC GT	0	0	64,562	0	0.35%
VIG ALFA A	0	228,546	0	275,516	1.50%
RCMOESTERAKT	0	255,540	0	0	0.00%
RCM FELE USA	0	252,774	0	0	0.00%
RCM MOM I	0	513,796	0	0	0.00%
R301FVT AV	0	622,193	0	0	0.00%
EIMI LN	301,508	0	0	0	0.00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	383,671	0	446,670	0	2.43%
URW NA	383,671	0	446,670	0	2.43%

Követelések	0	810,761	0	3,859,475	21.01%
Aktív időbeli elhatárolás	0	21,926	0	31,516	0.17%
Származékos ügyl.ért.kül.	180,969	-56,906	-164,133	34,496	-0.71%
Kötelezettségek, passzívák	0	-449,192	0	-89,041	-0.48%
Összesen	917,597	13,872,895	412,024	17,954,217	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.03.13	2024.06.18	határidős	USD	25	10 791,00	11 056,00	66 250,00
2024.03.13	2024.04.19	határidős	USD	2	141,90	158,35	8 227,23
2024.03.14	2024.06.14	határidős	USD	17	1,10	1,07	66 427,50
2024.03.22	2024.05.29	határidős	USD	7	114,50	111,18	23 242,19
2024.04.19	2024.06.05	határidős	EUR	1	116,92	117,33	410,00
2024.04.19	2024.06.05	határidős	EUR	1	125,90	125,58	320,00
2024.04.19	2024.06.05	határidős	EUR	1	130,96	130,33	630,00
2024.04.19	2024.05.29	határidős	USD	1	105,05	105,20	148,44
2024.04.19	2024.05.29	határidős	USD	3	110,92	111,18	773,44
2024.04.19	2024.06.18	határidős	USD	1	10 318,00	11 056,00	7 380,00
2024.04.22	2024.06.14	határidős	AUD	1	113 743,20	114 425,81	682,61
2024.05.17	2024.06.14	határidős	USD	26	1 103,90	1 071,50	42 115,52
2024.05.28	2024.08.27	határidős	CAD	8	119,11	124,38	42 160,00
2024.05.29	2024.08.23	határidős	USD	23	105,56	108,91	77 085,94
2024.05.29	2024.08.27	határidős	GBP	8	96,34	99,38	24 320,00
2024.05.29	2024.08.23	határidős	GBP	5	96,34	99,51	15 850,00
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	22	111,61	117,77	135 609,38
2024.05.31	2024.08.27	határidős	USD	1	112,16	117,77	5 617,19
2024.05.31	2024.08.27	határidős	CAD	1	118,97	124,38	5 410,00
2024.05.31	2024.08.23	határidős	USD	1	105,82	108,91	3 093,75
2024.06.03	2024.06.12	határidős	JPY	1	2 778,50	2 782,00	35 000,00
2024.06.05	2024.08.09	határidős	EUR	1	131,07	134,60	3 530,00
2024.06.05	2024.08.23	határidős	EUR	14	125,16	126,35	16 660,00
2024.06.05	2024.08.23	határidős	EUR	3	115,90	117,70	5 400,00
2024.06.05	2024.08.23	határidős	EUR	9	131,07	134,12	27 450,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	11	116,93	118,60	18 370,00
2024.06.12	2024.09.11	határidős	JPY	4	2 783,00	2 561,30	8 868 000,00
2024.06.14	2024.06.14	határidős	USD	1	1,07	1,07	26,25
2024.06.14	2024.08.26	határidős	AUD	4	114 496,11	116 981,04	9 939,72
2024.06.14	2024.08.23	határidős	EUR	1	124,28	126,35	2 070,00
2024.06.14	2024.09.12	határidős	USD	18	1,07	1,10	67 455,00
2024.06.14	2024.09.13	határidős	AUD	35	114 496,11	117 459,38	103 714,45
2024.06.18	2024.09.18	határidős	USD	13	250,12	269,00	61 344,73
2024.06.18	2024.09.17	határidős	GBP	8	8 223,00	8 339,00	9 280,00
2024.06.18	2024.09.17	határidős	USD	26	11 220,00	11 529,43	80 451,43
2024.06.18	2024.09.17	határidős	EUR	17	4 941,50	4 869,00	12 325,00
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	11	150,68	145,99	12 905,22
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	5	196,67	173,44	29 028,99
2024.06.28	2024.08.23	határidős	EUR	16	132,12	134,12	32 052,10
2024.06.28	2024.08.09	határidős	USD	13	1 092,20	1 062,88	19 057,64
2024.06.28	2024.09.03	határidős	EUR	2	123,30	125,61	4 620,00
2024.06.28	2024.08.23	határidős	EUR	4	123,30	126,35	12 200,00
2024.07.12	2024.08.09	határidős	USD	13	1 135,78	1 062,88	47 385,26
2024.07.26	2024.09.03	határidős	EUR	1	124,94	125,61	670,00
2024.07.29	2024.09.13	határidős	AUD	2	113 961,44	117 459,38	6 995,88
2024.08.09	2024.09.17	határidős	EUR	3	4 676,00	4 869,00	5 790,00
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	17	1 103,94	1 092,80	9 464,94
2024.08.23	2024.09.19	határidős	USD	2	183,50	173,44	5 028,20
2024.08.23	2024.08.27	határidős	USD	9	117,77	117,77	70,31
2024.08.23	2024.09.06	határidős	USD	27	1 103,94	1 075,30	38 657,56
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	7	11 480,00	11 529,43	3 460,00
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	5	5 623,75	5 638,00	3 562,50
2024.08.23	2024.08.27	határidős	CAD	8	124,33	124,38	400,00
2024.08.26	2024.09.19	határidős	USD	5	147,02	145,99	1 293,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.11.27	2024.02.23	határidős	CAD	10	118,21	119,72	15 100,00
2023.11.28	2024.02.09	határidős	USD	2	106,38	107,15	1 531,25
2023.11.28	2024.02.26	határidős	GBP	13	96,25	98,33	27 040,00
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	22	106,38	106,42	859,38
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	5	113,00	113,88	4 375,00
2023.11.28	2024.01.12	határidős	GBP	1	96,25	100,47	4 220,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	5	117,59	116,36	6 150,00
2023.12.04	2024.02.09	határidős	EUR	1	133,59	133,30	290,00
2023.12.04	2024.01.12	határidős	EUR	1	127,64	130,41	2 770,00
2023.12.04	2024.02.09	határidős	EUR	1	115,28	116,89	1 610,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	13	127,64	128,02	4 940,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	11	115,28	118,21	32 230,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	7	133,59	133,04	3 850,00
2023.12.07	2024.03.05	határidős	JPY	4	2 383,50	2 711,60	13 124 000,00
2023.12.07	2024.01.15	határidős	JPY	1	2 383,50	2 497,50	1 140 000,00
2023.12.11	2024.03.05	határidős	EUR	2	134,71	133,04	3 340,00
2023.12.12	2024.02.09	határidős	USD	4	9 693,00	10 268,00	23 000,00
2023.12.12	2024.03.08	határidős	EUR	6	4 579,50	4 980,00	24 030,00
2023.12.12	2024.02.09	határidős	EUR	2	4 579,50	4 727,00	2 950,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	USD	25	9 693,00	10 634,50	235 375,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	GBP	8	7 598,00	7 765,50	13 400,00
2023.12.12	2024.03.08	határidős	USD	1	9 693,00	10 656,00	9 630,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	EUR	14	4 579,50	5 010,00	60 270,00
2023.12.13	2024.02.12	határidős	AUD	1	113 839,17	114 619,26	780,09
2023.12.13	2024.03.13	határidős	USD	5	167,37	189,78	28 016,71
2023.12.13	2024.02.12	határidős	USD	1	215,11	216,08	243,20
2023.12.13	2024.03.12	határidős	USD	15	215,11	232,00	63 348,00
2023.12.13	2024.03.13	határidős	AUD	38	113 839,17	116 593,79	104 675,56
2023.12.13	2024.03.13	határidős	USD	13	134,51	141,79	23 653,42
2023.12.15	2024.03.14	határidős	USD	17	1,10	1,09	11 517,50
2024.01.26	2024.03.13	határidős	EUR	3	4 648,00	5 010,00	10 860,00
2024.02.09	2024.02.27	határidős	USD	1	114,69	113,88	812,50
2024.02.23	2024.03.08	határidős	CAD	2	119,56	121,31	3 500,00
2024.02.23	2024.05.28	határidős	CAD	8	119,56	118,44	8 960,00
2024.02.26	2024.05.29	határidős	GBP	13	98,45	96,18	29 510,00
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	22	106,84	105,20	36 093,75
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	6	114,05	111,18	17 203,13
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	13	127,80	125,58	28 860,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	9	132,65	130,33	20 880,00
2024.03.05	2024.06.12	határidős	JPY	3	2 686,50	2 782,00	2 865 000,00
2024.03.05	2024.03.08	határidős	EUR	1	117,87	119,82	1 950,00
2024.03.05	2024.03.11	határidős	JPY	1	2 686,50	2 691,00	45 000,00
2024.03.05	2024.03.08	határidős	EUR	2	117,91	118,65	1 480,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	3	117,91	116,42	4 470,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	10	117,87	117,33	5 400,00
2024.03.08	2024.05.29	határidős	USD	6	115,67	111,18	26 953,13
2024.03.12	2024.04.19	határidős	USD	2	232,12	256,15	12 012,70
2024.03.12	2024.06.18	határidős	USD	13	232,12	250,00	58 095,04
2024.03.13	2024.06.18	határidős	GBP	8	7 797,50	8 177,50	30 400,00
2024.03.13	2024.06.14	határidős	AUD	38	116 620,76	114 425,81	83 408,10
2024.03.13	2024.06.19	határidős	USD	5	189,93	196,52	8 230,82
2024.03.13	2024.06.18	határidős	EUR	17	4 967,00	4 897,50	11 815,00
2024.03.13	2024.06.19	határidős	USD	11	141,90	150,57	23 843,25

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.08.27	2024.11.27	határidős	GBP	8	98,82	95,31 -	28 080,00
2024.08.27	2024.11.25	határidős	CAD	17	124,07	119,88 -	71 230,00
2024.08.27	2024.11.27	határidős	USD	32	118,09	113,75 -	139 000,00
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	3	125,67	126,64	2 910,00
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	11	118,52	123,08	50 160,00
2024.09.06	2024.09.12	határidős	USD	1	1,11	1,10	733,75
2024.09.06	2024.09.17	határidős	USD	7	11 280,79	11 529,43	17 405,00
2024.09.11	2024.12.10	határidős	JPY	4	2 539,00	2 748,80	8 392 000,00
2024.09.12	2024.12.13	határidős	USD	19	1,11	1,05	136 823,75
2024.09.13	2024.12.13	határidős	AUD	37	117 477,51	113 699,61 -	139 782,30
2024.09.17	2024.11.29	határidős	USD	17	1 104,70	1 078,56 -	22 220,79
2024.09.17	2024.12.18	határidős	GBP	8	8 395,50	8 220,67 -	13 986,54
2024.09.17	2024.10.04	határidős	USD	1	11 679,43	11 795,00	1 155,71
2024.09.17	2024.12.18	határidős	USD	5	5 699,35	6 053,75	88 600,00
2024.09.17	2024.12.18	határidős	USD	37	11 679,43	12 072,50	145 436,43
2024.09.17	2024.12.18	határidős	EUR	20	4 897,50	4 951,25	10 750,00
2024.09.17	2024.11.15	határidős	USD	2	11 679,43	11 839,00	3 191,43
2024.09.18	2024.12.13	határidős	USD	13	269,13	276,00	22 314,18
2024.09.19	2024.12.13	határidős	USD	16	146,09	145,81 -	1 132,36
2024.09.19	2024.12.13	határidős	USD	7	173,53	176,64	5 434,75
2024.10.04	2024.11.27	határidős	USD	1	116,95	113,75 -	3 203,13
2024.10.04	2024.11.29	határidős	USD	8	1 191,98	1 078,56 -	45 367,69
2024.10.04	2024.11.25	határidős	CAD	1	122,83	119,88 -	2 950,00
2024.10.04	2024.12.18	határidős	USD	17	1 191,98	1 099,60 -	78 520,54
2024.10.07	2024.12.13	határidős	AUD	1	115 104,61	113 699,61 -	1 405,00
2024.10.21	2024.12.13	határidős	AUD	1	113 656,05	113 699,61	43,56
2024.11.15	2024.11.27	határidős	GBP	3	93,40	95,31	5 730,00
2024.11.15	2024.11.27	határidős	USD	1	111,83	113,75	1 921,88
2024.11.15	2024.12.04	határidős	EUR	1	120,24	123,08	2 840,00
2024.11.18	2024.12.13	határidős	AUD	4	110 740,92	113 699,61	11 834,76
2024.11.29	2024.12.13	határidős	USD	1	1,06	1,05	913,75

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.11.25	2024.11.27	forward	vétel	2 980 000,00	USD	EUR	3 126 437
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	4 410 000,00	HUF	EUR	1 805 656 860
2024.11.04	2024.11.06	forward	eladás	2 082 000,00	HUF	USD	778 980 300
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	50 900,00	HUF	EUR	20 377 815
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	11 700,00	HUF	EUR	4 684 095
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	9 100,00	HUF	EUR	3 643 185
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	4 070 000,00	HUF	EUR	1 629 424 500
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	4 700,00	HUF	USD	1 721 422
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	3 300,00	HUF	USD	1 208 658
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	2 800,00	HUF	USD	1 025 528
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	1 140 000,00	HUF	USD	417 536 400
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	4 485 701,00	HUF	EUR	1 769 474 473
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	12 400,00	HUF	EUR	4 889 072
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	3 300,00	HUF	EUR	1 301 124
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	3 300,00	HUF	EUR	1 301 124
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	1 000 000,00	HUF	EUR	394 280 000
2024.09.16	2024.09.18	forward	eladás	460 000,00	USD	EUR	511 842
2024.08.05	2024.11.06	forward	vétel	2 082 000,00	HUF	USD	759 825 900
2024.08.05	2024.08.07	forward	eladás	1 960 000,00	HUF	USD	713 146 000
2024.07.29	2024.11.27	forward	eladás	2 980 000,00	USD	EUR	3 244 493
2024.07.29	2024.07.31	forward	vétel	2 980 000,00	USD	EUR	3 226 744
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	4 410 000,00	HUF	EUR	1 735 943 580
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	4 410 000,00	HUF	EUR	1 720 376 280
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	63 300,00	HUF	EUR	25 281 704
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	15 000,00	HUF	EUR	5 990 925
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	12 400,00	HUF	EUR	4 952 498
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	5 070 000,00	HUF	EUR	2 024 932 650
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	22 000,00	HUF	EUR	8 706 500
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	12 600,00	HUF	EUR	4 986 450
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	11 314,00	HUF	EUR	4 477 516
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	5 070 000,00	HUF	EUR	2 006 452 500
2024.06.14	2024.06.26	forward	eladás	1 003 000,00	HUF	EUR	399 715 560
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	4 700,00	HUF	USD	1 731 457
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	3 300,00	HUF	USD	1 215 704
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	2 800,00	HUF	USD	1 031 506
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	1 140 000,00	HUF	USD	419 970 300
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	4 100,00	HUF	USD	1 505 520
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	2 350,00	HUF	USD	862 920
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	2 100,00	HUF	USD	771 120
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	757 000,00	HUF	USD	277 970 400
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	320 000,00	HUF	EUR	125 568 000
2024.05.31	2024.09.25	forward	vétel	4 165 701,00	HUF	EUR	1 617 833 297
2024.05.27	2024.09.25	forward	vétel	4 165 701,00	HUF	EUR	1 602 336 890
2024.05.27	2024.05.29	forward	eladás	4 165 701,00	HUF	EUR	502 543
2024.05.21	2024.09.18	forward	vétel	460 000,00	USD	EUR	499 790
2024.05.21	2024.05.22	forward	eladás	460 000,00	USD	EUR	59 624 000
2024.04.22	2024.08.07	forward	vétel	160 000,00	HUF	USD	1 768 895 100
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	4 410 000,00	HUF	EUR	1 749 799 800
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	4 410 000,00	HUF	EUR	656 262 000
2024.03.18	2024.08.07	forward	vétel	1 800 000,00	HUF	USD	674 126 550
2024.03.18	2024.03.20	forward	eladás	1 863 000,00	HUF	USD	3 278 328
2024.03.11	2024.07.31	forward	eladás	2 980 000,00	USD	EUR	3 292 338
2024.03.11	2024.03.13	forward	vétel	3 010 000,00	USD	EUR	

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	22 000,00	HUF	EUR	8 671 740
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	12 600,00	HUF	EUR	4 966 542
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	11 314,00	HUF	EUR	4 459 639
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	4 067 000,00	HUF	EUR	1 603 089 390
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	22 800,00	HUF	EUR	8 885 160
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	12 847,00	HUF	EUR	5 006 476
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	11 453,00	HUF	EUR	4 463 234
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	4 213 859,00	HUF	EUR	1 642 140 852
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	4 100,00	HUF	USD	1 489 243
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	2 350,00	HUF	USD	853 591
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	2 100,00	HUF	USD	762 783
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	757 000,00	HUF	USD	274 965 110
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	3 500,00	HUF	USD	1 261 575
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	2 000,00	HUF	USD	720 900
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	2 000,00	HUF	USD	720 900
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	675 000,00	HUF	USD	243 303 750
2024.01.29	2024.01.31	forward	eladás	4 150 000,00	HUF	EUR	1 619 122 500
2024.01.29	2024.05.29	forward	vétel	4 165 701,00	HUF	EUR	1 648 701 142
2024.01.22	2024.05.22	forward	vétel	460 000,00	USD	EUR	503 100
2024.01.22	2024.01.24	forward	eladás	460 000,00	USD	EUR	500 710
2024.01.12	2024.01.31	forward	eladás	350 000,00	HUF	EUR	133 090 615
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	4 200,00	HUF	EUR	1 606 584
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	1 800,00	HUF	EUR	688 536
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	3 200,00	HUF	EUR	1 224 064
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	1 000 000,00	HUF	EUR	382 520 000

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2024.11.25	2025.03.31	határidős	Open Buy	CAD	18	39 780,00
2024.12.13	2025.03.17	határidős	Open Sell	USD	20	35 250,00
2024.12.18	2025.03.31	határidős	Open Buy	USD	5	- 48 012,50
2024.12.13	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	16	- 583 675,07
2024.11.27	2025.03.31	határidős	Open Buy	GBP	11	- 32 670,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	Open Buy	EUR	12	- 1 470 000,00
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	17	- 30 770,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	Open Buy	EUR	3	- 378 030,00
2024.12.10	2025.03.13	határidős	Open Buy	JPY	4	- 109 980 000,00
2024.12.13	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	7	- 309 270,30
2024.12.13	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	13	- 897 447,19
2024.11.27	2025.03.20	határidős	Open Buy	USD	34	- 94 031,25
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	EUR	20	- 995 700,00
2024.12.13	2025.03.17	határidős	Open Buy	AUD	43	- 32 072,41
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	GBP	8	- 6 373,46
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	37	- 4 530 835,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.30	2025.03.26	forward	eladás	145,000.00	USD	EUR	151,913
2024.12.16	2025.01.02	forward	eladás	2,000,000.00	HUF	EUR	818,211,000
2024.12.10	2025.03.26	forward	eladás	172,000.00	USD	EUR	181,856
2024.12.06	2025.03.12	forward	vétel	175,000.00	HUF	USD	68,614,000
2024.11.25	2025.02.05	forward	vétel	391,000.00	HUF	EUR	161,193,660
2024.11.25	2025.03.26	forward	eladás	2,980,000.00	USD	EUR	3,144,758
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	4,410,000.00	HUF	EUR	1,825,898,760
2024.11.04	2025.03.12	forward	vétel	2,082,000.00	HUF	USD	784,455,960
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	51,900.00	HUF	EUR	21,003,411
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	11,700.00	HUF	EUR	4,734,873
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	9,100.00	HUF	EUR	3,682,679
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	4,160,000.00	HUF	EUR	1,683,510,400
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	4,700.00	HUF	USD	1,729,694
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	3,300.00	HUF	USD	1,214,466
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	2,800.00	HUF	USD	1,030,456
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	1,140,000.00	HUF	USD	419,542,800
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	4,485,701.00	HUF	EUR	1,786,789,279
2024.09.16	2025.01.29	forward	vétel	460,000.00	USD	EUR	514,576

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyleteket jellemzően fedezeti céllal. Az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és HUF eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

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

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-412/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé tette a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során. Az Alapkezelő által 2024 novemberében kezdeményezett, a Felügyelet által H-KE-III-830/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 01-től az Alap a teljeshozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikus emelkedett 2024-ben is, a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 656 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2024-ben új alapot nem indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 végén 4,10% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

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

A forint euróval szembeni árfolyama az év eleji 380 körüli szintről 410-ig gyengült 2024-ben. A leértékelődés üteme szeptember végén gyorsult fel, amikor a piaci szereplők elkezdtek beárzni Donald Trump győzelmi esélyeinek növekedését, az ennek következtében erősödő dollár pedig negatívan hatott a feltörekvő devizákra, különösen a forintra. A forint alulteljesítésének okai a gyenge gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására szeptemberben 6,5%-on felfüggesztette kamatcsökkentési ciklusát, így összesen 3,5 százalékponttal mérsékelte 2024-ben az irányadó rátát. A jegybanki kommunikációból egyértelműen kiderült, hogy aggasztja a döntéshozókat a gyors árfolyamesés, ezért a forint támogatása érdekében igyekeztek a további kamatcsökkentésre vonatkozó piaci várakozásokat elfojtani.

A hazai kötvényhozamokat több tényező mozgatta, egymással ellentétes hatást kiváltva. Globális szinten az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése a magyar görbe hosszú oldalát is húzta magával. Emellett a forint gyengülése és a magyar kockázati prémium emelkedése szintén felfelé tolta a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékelte a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróavezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatokat. A kamatsáv az év folyamán 5,25-5,5%-ról 4,25-4,5%-ra mérséklődött, ám a decemberi kamatvágást követően a Fed döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció továbbra is túl magas, ezért átmenetileg szüneteltetni fogják a lazítási ciklust.

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

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

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

Nemzetközi részvénytőzsdék

2024-ben az amerikai piacok rendkívül erőteljes teljesítményt mutattak, míg Európában erős, de az amerikaihoz képest gyengébb hozamokat realizáltak a befektetők. A főbb piaci mozgató tényezők között kiemelendő a 2023 elején megindult mesterséges intelligenciához kapcsolódó rally folytatódása, a monetáris politika további lazító lépései, a vállalati eredmények javulása, illetve Trump megválasztása. Nyár végén egy rövid ideig tartó korrekció volt megfigyelhető, amelyet a piac gyorsan leküzdött, és 2024 novemberében az amerikai választások után új csúcsokat értek el a jelentősebb részvényindexek. Az S&P 500 index 25%-os, a Nasdaq index 29,6%-os, a Russell 2000 index 11,52%-os, és a Dow Jones index 14,99%-os emelkedést könyvelhetett el 2024-ben. Európában az Euro Stoxx 50 index 11,29%-kal, míg a DAX index 18,85%-kal emelkedett. Az ázsiai indexek közül a Nikkei 225 index 21,30%-kal, a Sensex 9,72%-kal és a Shanghai Composite index 18,10%-kal növekedett. A tengerentúli piacok teljesítmény-előnyét fokozta, hogy a dollár több devizával szemben erősödött, az euró például 6,21%-kal gyengült a dollárral szemben.

Hazai/Régiós részvénytőzsdék

A kelet-közép-európai részvénytőzsdék 2024-ben kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A lengyel piac kivételével, amely csak 1,42%-os növekedést könyvelhetett el, a régió részvénytőzsdéinek többsége pozitívan, kétszámjegyű százalékos emelkedéssel zárta az évet. A magyar piac különösen jól teljesített a 30,86%-os emelkedéssel. Ez a siker nagymértékben az OTP (41,47%), a Richter (24,34%), valamint a Magyar Telekom (96,06%) részvényei emelkedésének volt köszönhető, mivel ezek jelentős súlyt képviselnek a BUX indexben. Ezzel szemben a MOL 5,23%-os növekedéssel zárta az évet. A fenti eredményeket a jegybanki kamatszintek fokozatos csökkentése, a vállalati eredmények javulása, a kockázattűrő hajlandóság növekedése, valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó aggodalmak enyhülése támogatta. A nagyobb régiós piacok az év elején hasonló irányba mozogtak, de a lengyel részvénytőzsdén májusban, míg a román piac októberben vált el a többi piac teljesítményétől.

Árpiaci változások

2024-ben emelkedés volt megfigyelhető a fontosabb energiahordozók áraiban. Az európai tőzsdén, a holland határidős gáz ára 56,49%-kal, míg a kőolaj ára 24,05%-kal növekedett. Az ipari nyersanyagok piacán (vasérc, acél, réz) azonban inkább árcsökkenés volt megfigyelhető. A nemesfémek terén az arany 27%-os, míg az ezüst 21%-os emelkedése volt kiemelhető, amire magyarázatot szolgáltat az, hogy a befektetők biztonságosabb eszközökként tekintettek rájuk a növekvő gazdasági bizonytalanságok idején. A mezőgazdasági termékek közül a szójabab és a búza ára csökkent, míg a kakaó ára az időjárási szélsőségek következtében a többszörösére emelkedett, ám az év során jelentős volatilitást mutatott az árfolyama.

Hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-tól a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciós volumen drasztikusan visszaesett. Magyarországon 2023-ban az éves volumen közel 50%-

os csökkenést mutatott, mindössze 630 millió euró volt, majd további mintegy 40%-os visszaesés után 2024-ben 387 millió eurót tett ki. Mind az aktivitás, mind az átlagos tranzakcióméret alacsony volt.

A korábbi évek trendjeitől eltérően 2024-ben nem az irodapiaci, hanem a kiskereskedelmi tranzakciók tették ki a volumen legnagyobb részét, 27%-ot. A kiskereskedelmi szektort az irodaszegmens követte 24%-os részesedéssel. A további szektorok közül az ipari, szállodai és vegyes ingatlanok részesedése haladta meg egyenként a 10%-ot.

2024 negyedik negyedévének végén 4,46 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacon, amely 442 épület között oszlik meg. A Váci úti irodafolyosó továbbra is a legnagyobb alpiac az irodaállomány nagyságát tekintve, itt található a spekulatív/bérletre kínált budapesti irodaterületek 28%-a.

2024-ben az előző évvel közel azonos, 103.635 négyzetméternyi irodaterület került átadásra 10 irodaházban. Jelenleg összesen 463.455 négyzetméter irodaterület építése zajlik, és ezen kívül még közel 2 millió négyzetméternyi projekt van az előkészítés különböző fázisaiban Budapesten. Az építés alatt lévő állomány jelentős méretű saját tulajdonú fejlesztéseket tartalmaz, illetve számottevő azon beruházások aránya is, ami állami megrendelésre készülő, egyedi igényekre szabott irodaház.

Az éves kereslet 2024-ben a budapesti irodapiacon 502.151 négyzetmétert tett ki, ami 8%-kal haladja meg az előző évben regisztrált értéket. A szerződeshosszabbítások továbbra is dominálnak, és 57%-át tették ki az összes bérbeadásnak.

2024 negyedik negyedévében a Belváros (CBD) prime bérleti díja továbbra is stagnálást mutatott, 2022 harmadik negyedéve óta 25,0 euró/m²/hó szintet regisztráltunk. Egyes másik alpiacokon azonban számottevő bérleti díj növekedést regisztráltunk. Régiós összehasonlításban csak Prága előzi meg a budapesti Belvárost 30,0 euró/m²/hó prime bérleti díjjal, míg Varsóban közel azonos szintet regisztráltunk 24,75 euró/m²/hóval. Pozsony és Bukarest prime bérleti díjai ezeknél alacsonyabb értéket érnek el.

A prime irodaház hozamszintek 2022. második felétől 2024. harmadik negyedévéig emelkedtek, a tavalyi év utolsó negyedévében ugyanakkor a Belvárosi prime hozam korrigált, és 25 bázisponttal 6,25%-ra csökkent. A legtöbb régiós fővárosban stagnáló hozamokat regisztráltunk 2024 során. Budapestnél alacsonyabb hozamszint Prágában és Varsóban mérhető, mindkét esetben 5,75% a prime hozam. A legmagasabb hozamszintek a bukaresti piacon láthatók, 7,25%-kal. Pozsonyban a jelenlegi prime irodapiaci hozam 6,25%.

Budapesten és az agglomerációban 2024. negyedik negyedévének végén 3,76 millió négyzetméter spekulatív ipari-logisztika területet tartottunk nyilván 241 épületben. Az állomány túlnyomó része, a bérelhető területek 88%-a található logisztikai parkokban, míg a fennmaradó 12% városi logisztikai besorolású ingatlan. Az állomány 91%-a raktárterület, míg a fennmaradó 9%, mintegy 353 ezer négyzetméter irodaterület.

2024. negyedik negyedév végére az üresedési ráta a budapesti ipari-logisztikai piacon 7,94%-ra csökkent az előző negyedéves 9,6%-ról. A kihasználatlansági mutató erőteljes csökkenését segítette az új átadások magas előbérleti aránya, illetve két nagyobb, korábban kihasználatlan raktárterület is bérlőre talált a negyedik negyedév során.

Hozamok tekintetében a budapesti ipari és logisztikai piac továbbra is az egyik legmagasabb hozamon értékelt piac maradt. 2024. végén a prime hozamok 7,0%-on álltak, ami a megelőző év végéhez képest 25 bázisponttal magasabb érték.

Az elmúlt években a kiskereskedelmi piac bővülése mérsékelt volt. A meglévő bevásárlóközpontok tulajdonosai jellemzően felújításokra koncentráltak, vagy kifejezetten energetikai korszerűsítéseket végeztek el. A prime bérleti díjak a bevásárlóközpontok esetében 2023 első negyedéve óta stagnálnak, és 2024. év végén 95 euró/m²/hó szinten álltak. Hozamok tekintetében a bevásárlóközpontok esetében 25 bázispontos emelkedés után 7,25%-os szintet rögzítettünk 2024. év végén. Ez Bukaresttel azonos szintet jelent, a régió többi fővárosában alacsonyabb hozamszinteket figyelünk meg.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrást, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2024-es év tekintetében évi 8,5% volt az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” jelű sorozatait, 3,5% az „E” jelű sorozata és 5,0% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2024-es év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” jelű sorozatait esetében 8,71%, az „E” sorozat esetében 5,77%, az „U” sorozat esetében pedig 7,57%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a

2025-ös évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál).

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14). Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek voltak minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-539/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

A kezelési szabályzatnak a 78/2014 (III. 14). Korm. rendeletnek a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított módosuló rendelkezésein alapuló, az Alap típusát és befektetési szabályait érintő változásai 2024. szeptember 01-léptek hatályba. Az Alap neve Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap-ra módosult ettől az időponttól. A fenti változások az Alap 2024-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét érdemben nem befolyásolták.

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezetttek száma:	33
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

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

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	194

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

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

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

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

X. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Az Alapban 2024.12.31-én nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott eszközök.

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 Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 153,99%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 180,01%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődő magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbség miatti sérülékenységek voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csakhogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapel szolgálhatnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyonra (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig.

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát 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, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint a geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap befektetési alap által 2025. január 02-án tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap A sorozat (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,19% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap I sorozat (ISIN: HU0000725478)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,86% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci megítélése és értéktétele szerint dinamikus, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
Accorde Sharp Alap I sorozat (ISIN: HU0000725452)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,26% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban származtatott ügyletekbe, részvényekbe és befektetési alapokba, másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván fektetni. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza. Mivel az Alapkezelő a piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, a részalap összetétele dinamikus változhat. A részalap top-down global makro stratégiája közvetve előszeretettel vállal long/short pozíciókat részvényindexekben, illetve áruipari termékekben.

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,17% (2024)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvényt piacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereségelődést lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközcsoportjait szerint három nagy csoportra osztanak: a kötvény, deviza és a részvényt piacokon vállalt tőbbségi részesedések, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,19% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázattal vállalása mellett. A tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony áron árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területére nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,04% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamnál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik.

Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)	RMAX 100%	2,25%	2,15% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyabb árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	1,88% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,08% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	6,20% (2024) 5,20% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,23% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltárolva piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repo és fordított repo ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi

						eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok. Az Alap tágan értelmezett áruipiaci kitétséget kínál, lefedve az áruipiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az áruipiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekké történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli. A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év 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 Hozamkoriglártnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvényipiaci, másodsorban kötvényipiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvényipiaci és kötvényipiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok
OTP Föld Kincsei Származtatott Áruipiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	6,0% (2024) 5,65% (2025)	2,00% / a kösszöbhhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,17% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.		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 Hozamkoriglártnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvényipiaci, másodsorban kötvényipiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvényipiaci és kötvényipiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok
MARKETPROG Bond Kötvény Származtatott Részalap "I" sorozat (ISIN: HU00000714688)	5,5% (2025)	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	MarketprogAsset Management Zrt.		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 Hozamkoriglártnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvényipiaci, másodsorban kötvényipiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvényipiaci és kötvényipiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU00000722871)	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.		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 Hozamkoriglártnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvényipiaci, másodsorban kötvényipiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvényipiaci és kötvényipiaci befektetésekből áll össze, 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 részvénytőke kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Abszolút Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)	Etalon Hozam	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázatot felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamattáji kockázatok függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)		Nincs	1,40%	2,83% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázatot felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázatot megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodszorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázatot csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU0000719208)	Részvény	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75%	0,50%	0,68% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokból, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázattal, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap

	SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX					
Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT0000677927)	Nincs	1,50%	1,65% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszköztékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak. A Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.	
Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)	Nincs	1,50%	1,66% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.	
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,3%	0,30% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitéettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetéseivel történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap	

					teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzügyi alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Raiffeisen Dividend ESG Equities (R) VTA (ISIN: AT0000495304)	Nincs	1,50%	1,66% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelik, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.
Raiffeisen Opportunities Asia ESG Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000745872)	Nincs	2,00%	2,22% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Asia-Opportunities-ESG-Részvény alap részvényalap, amelynek befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek úgynevezett ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és irányítási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Ázsiában van. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékűkhöz képest alacsonyban árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
					A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása

Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	0,90%	1,09% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzpiaci eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelése, nincs referenciaértékhez kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat. A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzpiaci eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatoktól vonnak kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatoktól vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényporfóliák kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzpiaci eszközökbe. Látványzó vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,20% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok.
Raiffeisen-Európa-HighYield (R) VT (ISIN: AT00000765599)	HEAF Index	0,96%	1,06% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	

					Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,42% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelélőBefektetések-FeltőrvőPiaci-Lokáliskötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltőrvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltőrvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltőrvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltőrvő piac helyi pénznemre szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevétele a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adóját. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás löszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelése, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,39% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltőrvő Piaci ESG Átmenet Kötvény Alap kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltőrvő piaci kötvényekbe (küzöbörzágokk ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölük ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,42% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatikötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
--	-------	-------	-----------------	----------------------------------	---

Forrás: az alapok 2024. december havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg