

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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


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

Továbbá:

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

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

Budapest, 2024. április 25.



.....
Molnár Attila

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

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok
Alapja
Éves jelentés 2023.

I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

| | |
|------------------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja |
| 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 globális fókusszal rendelkező, alapok alapja struktúrában működő abszolút hozamú alap. A különböző eszközcsoportokat elsősorban befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákon és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alap kezelése aktív, célja a tőkenövekmény maximalizálása a kockázati limitek adta kereteken belül, egyben egy előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív 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 részvénytársaságokkal szembeni kitétséget jellemzően közepes, vagy annál magasabb szinten tartja. Az Alap a tőkenövekményének terhére hozamot nem fizet, az Alap teljes tőkenövekménye újrabefektetésre kerül.

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-től |
|---------------------|-----------------------|----------------|
| „A” sorozat | 12,0% | 8,5% |
| „B” sorozat | 12,0% | 8,5% |
| „Q” sorozat | 12,0% | 8,5% |
| „R” sorozat | 12,0% | 8,5% |
| „E” sorozat | 3,0% | 3,5% |
| „U” sorozat | 4,0% | 5,0% |

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 \$ | |
| 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 |
| 2014.12.31. | -6,55% | 4,890208 | -6,55% | 4,890208 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 433 948 759 Ft |

* Köftv. 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 normindisak 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

BEFEKTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2023.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---------------------------------|-----------|----------------|-------------|------------------------|---------------|
| Árúh ázharó értékpapírok | | | | 1 5 549 101 421 | 88,77 |
| ACCO ABAC | HUF | HU0000716402 | 75 419 799 | 97 614 036 | 0,58 |
| ACCO PR I | HUF | HU0000725478 | 272 874 086 | 334 758 108 | 1,91 |
| AEGON ALFA | HUF | HU0000703970 | 117 863 319 | 317 856 392 | 1,81 |
| BELG 230112 | EUR | BE0312786586 | 2 000 000 | 800 355 910 | 4,57 |
| EIMILN | USD | IE00BKMK4GZ286 | 32 800 | 352 910 787 | 2,01 |
| HOLD CITAD A | HUF | HU0000707948 | 133 176 032 | 331 732 173 | 1,89 |
| HOLD COLUM A | HUF | HU0000705702 | 116 638 643 | 309 331 047 | 1,77 |
| HOLD CONV. A | HUF | HU0000727698 | 104 318 588 | 96 858 036 | 0,56 |
| HOLD EXP HUF | HUF | HU0000720503 | 74 819 333 | 109 698 236 | 0,63 |
| HOLD SUPERPA | HUF | HU0000713243 | 98 092 438 | 137 054 852 | 0,78 |
| MPROG BOND I | HUF | HU0000714688 | 67 999 184 | 127 690 296 | 0,73 |
| OTP EMDA | HUF | HU0000706361 | 38 086 061 | 235 996 235 | 1,36 |
| OTP FKINCS A | HUF | HU0000707633 | 45 799 775 | 141 974 631 | 0,81 |
| OTP UJ EUR A | HUF | HU0000705827 | 53 148 337 | 102 566 192 | 0,59 |
| RAFORTE A | HUF | HU0000709899 | 30 017 540 | 61 897 878 | 0,36 |
| RAFORTE Q | HUF | HU0000722871 | 172 920 333 | 211 335 622 | 1,21 |
| RAIA C UJ | HUF | HU0000707880 | 552 459 963 | 1 813 995 107 | 10,96 |
| RAIA D UEUR | EUR | HU0000717954 | 498 842 | 301 840 140 | 1,72 |
| RAKA I | HUF | HU0000718259 | 320 766 257 | 312 390 729 | 1,78 |
| RARA R | HUF | HU0000719208 | 700 605 645 | 947 437 421 | 5,41 |
| RCBINFLSHT | EUR | AT0000A0JQU5 | 38 566 | 1 444 967 845 | 8,25 |
| RCM ASIA ESG | EUR | AT0000745872 | 2 481 | 238 444 022 | 1,38 |
| RCM EMBOND | EUR | AT0000636758 | 6 010 | 422 767 064 | 2,41 |
| RCM EU HY | EUR | AT0000765599 | 2 782 | 308 511 906 | 1,75 |
| RCM EUR RESZ | EUR | AT0000785225 | 3 112 | 285 635 947 | 1,63 |
| RCM FE.EMLB | EUR | AT0000A0FXM6 | 11 932 | 522 136 355 | 2,98 |
| RCM FEL.BRV | EUR | AT0000677927 | 14 585 | 1 142 230 940 | 6,52 |
| RCM GASP | EUR | AT0000A0SDZ3 | 16 539 | 1 124 381 947 | 6,42 |
| RCM MOM I | EUR | AT0000A1PKT5 | 4 017 | 238 871 477 | 1,38 |
| RCM TOPDIV E | EUR | AT0000495304 | 4 580 | 302 120 627 | 1,72 |
| RCM304EUCCVT | EUR | AT0000607270 | 2 055 000 | 1 441 702 101 | 8,23 |
| RCMOESTERAKT | EUR | AT0000765573 | 325 000 | 289 079 562 | 1,65 |
| RETALON Q | HUF | HU0000722889 | 225 187 121 | 294 078 842 | 1,68 |
| UBU5 GY | EUR | IE00B78JSG98 | 1 722 | 60 382 807 | 0,34 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 14 978 | 291 534 151 | 1,66 |
| Banki egyenlegek | | | | 1 999 740 725 | 11,42 |
| Folyószámla - AUD | | | | 100 480 226 | 0,57 |
| Folyószámla - CAD | | | | 94 888 616 | 0,54 |
| Folyószámla - EUR | | | | 650 833 337 | 3,72 |
| Folyószámla - GBP | | | | 311 807 501 | 1,78 |
| Folyószámla - HUF | | | | 130 629 705 | 0,75 |
| Folyószámla - JPY | | | | 127 579 973 | 0,73 |
| Folyószámla - USD | | | | 583 540 367 | 3,33 |
| Követelések | | | | 196 803 898 | 1,00 |
| Határidős ügyletek | | | | 196 803 898 | 1,12 |
| Egyéb eszközök | | | | 45 610 161 | 0,26 |
| Egyéb követelések | | | | 45 610 161 | 0,26 |
| Összes eszköz | | | | 17 791 256 205 | 101,44 |
| Kötelezettségek | | | | -274 387 951 | -1,57 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -33 796 536 | -0,19 |
| Határidős ügyletek | | | | -240 591 415 | -1,37 |

| | | |
|--|---------------|-----|
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 9 363 511 042 | HUF |
| Unitok száma | 1 308 316 898 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 7,156914 | HUF |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 28 534 498 | HUF |
| Unitok száma | 4 051 826 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 7,042380 | HUF |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 14 531 464,02 | EUR |
| Unitok száma | 12 692 849 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,144854 | EUR |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 19 886 156 | HUF |
| Unitok száma | 16 051 580 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,238891 | HUF |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 163 869 052 | HUF |
| Unitok száma | 135 616 195 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,208330 | HUF |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat | | |
| Nettó eszközérték | 5 656 007,86 | USD |
| Unitok száma | 4 700 681 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,203232 | USD |

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapvetési számlái követésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 1.040.024 eFt. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2022.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2023.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. 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 követésként és kötelezettséggént mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2022.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 275.029 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 26.936 e Ft.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|------------------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 17 516 025 | 17 516 871 | 846 |
| Különbözet tételesen: | | | |
| Pénzeszközök | 959 451 | 1 999 475 | 1 040 024 |
| Értékpapírok | 15 549 101 | 15 549 101 | 0 |
| Követelések/ Aktív időbeli elhat. | 1 075 707 | 45 876 | -1 029 831 |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -26 456 | -33 796 | -7 340 |
| Származékos ügyletek ért. kül. | -289 871 | -43 785 | 246 086 |
| Nyitott futures ügyletek eredménye | 248 093 | 0 | -248 093 |

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|-------------|-----------------------|---------------|
| Árúházas értékpapírok | | | | 13 963 086 041 | 94,39 |
| ACCO ABAC | HUF | HU0000716402 | 72 202 921 | 117 210 612 | 0,79 |
| ACCO PR I | HUF | HU0000725478 | 205 965 935 | 306 891 303 | 2,07 |
| EIMI LN | USD | IE00BKM4GZ66 | 27 368 | 301 507 563 | 2,04 |
| HOLD CITAD A | HUF | HU0000707948 | 86 757 749 | 266 804 370 | 1,80 |
| HOLD COLUM A | HUF | HU0000705702 | 82 104 270 | 265 338 176 | 1,79 |
| HOLD CONV. A | HUF | HU0000727698 | 69 076 487 | 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 | 120 860 131 | 0,82 |
| MPROG BOND I | HUF | HU0000714688 | 51 510 371 | 113 197 028 | 0,77 |
| OTP EMDA | HUF | HU0000706361 | 20 295 003 | 148 589 783 | 1,00 |
| OTP FKINCS A | HUF | HU0000707633 | 30 344 637 | 114 934 166 | 0,78 |
| R301FVT AV | EUR | AT0000607254 | 13 550 | 622 192 813 | 4,21 |
| RAFORTE Q | HUF | HU0000722871 | 173 082 926 | 238 497 195 | 1,61 |
| RAIA C UJ | HUF | HU0000707880 | 487 650 020 | 1 576 803 661 | 10,66 |
| RARA R | HUF | HU0000719208 | 431 309 685 | 744 079 079 | 5,03 |
| RCBINFLSHT | EUR | AT0000A0JQU5 | 32 665 | 1 192 209 555 | 8,06 |
| RCM EM BOND | EUR | AT0000636758 | 6 367 | 462 792 362 | 3,13 |
| RCM EU HY | EUR | AT0000765599 | 1 769 | 207 468 257 | 1,40 |
| RCM EUR RESZ | EUR | AT0000785225 | 5 194 | 510 360 497 | 3,45 |
| RCM FE.EM.LB | EUR | AT0000A0FXM6 | 7 560 | 346 360 933 | 2,34 |
| RCM FEL B.RV | EUR | AT0000677927 | 18 722 | 1 535 452 090 | 10,38 |
| RCM FELE USA | EUR | AT0000764766 | 1 927 | 252 773 990 | 1,71 |
| RCM GASP | EUR | AT0000A0SDZ3 | 13 727 | 991 824 519 | 6,70 |
| RCM MOM I | EUR | AT0000A1PKT5 | 8 053 | 513 795 657 | 3,47 |
| RCM TOPDIV E | EUR | AT0000495304 | 6 875 | 504 085 374 | 3,41 |
| RCM304EUCOVT | EUR | AT0000607270 | 1 656 200 | 1 204 207 468 | 8,14 |
| RCMOESTERAKT | EUR | AT0000765573 | 271 400 | 255 539 993 | 1,73 |
| RETALON Q | HUF | HU0000722889 | 142 656 105 | 234 129 054 | 1,58 |
| UBUS GY | EUR | IE00B78JSG98 | 1 486 | 51 448 962 | 0,35 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 14 978 | 383 671 020 | 2,59 |
| VIG ALFA A | HUF | HU0000703970 | 66 900 570 | 228 545 660 | 1,55 |
| Banki egyenlegek | | | | 962 718 776 | 6,51 |
| Folyószámla - AUD | | | | 104 209 108 | 0,70 |
| Folyószámla - CAD | | | | 50 938 899 | 0,34 |
| Folyószámla - EUR | | | | 122 491 862 | 0,83 |
| Folyószámla - GBP | | | | 134 229 880 | 0,91 |
| Folyószámla - HUF | | | | 201 749 104 | 1,36 |
| Folyószámla - JPY | | | | 103 433 759 | 0,70 |
| Folyószámla - USD | | | | 245 666 164 | 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 | | | | -269 751 697 | -1,82 |
| Határidős ügyletek | | | | -148 667 974 | -1,01 |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 7 739 792 397 | 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 | | | | 2 723 242 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 8,077891 | HUF |
| Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 13 268 842,33 | EUR |
| Unitok száma | | | | 10 665 955 | |
| 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 | | | | 41 923 742 | 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 éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

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 alapletéti számlái követésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 642 556eFt. 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 követésként és kötelezettséggént 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 tételelesen:</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 |

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 2023.01.02-án | 1 308 316 898 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 110 746 195 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 475 478 202 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 943 584 891 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 7 739 792 397 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án | 8,202540 |

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

| | |
|--|------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 4 051 826 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | - |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 1 328 584 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 2 723 242 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 21 998 051 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án | 8,077891 |

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

| | |
|--|------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 12 692 849 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 518 247 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 2 545 141 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 10 665 955 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 13 268 843 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án | 1,244037 |

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

| | |
|--|------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 16 051 580 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 517 691 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | - |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 16 569 271 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 23 621 790 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án | 1,425638 |

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

| | |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 135 616 195 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | - |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 105 884 265 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 29 731 930 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 41 923 742 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án | 1,410058 |

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

| | |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án | 4 700 681 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek | 173 355 |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek | 789 315 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 4 084 721 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án | 5 444 141 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án | 1,332806 |

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|-------------|-----------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 736 627 545 | 4,98 |
| EIMI LN | USD | IE00BKM4GZ66 | 27 368 | 301 507 563 | 2,04 |
| UBU5 GY | EUR | IE00B78JSG98 | 1 486 | 51 448 962 | 0,35 |
| URW NA | EUR | FR0013326246 | 14 978 | 383 671 020 | 2,59 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 13 226 458 496 | 89,41 |
| ACCO ABAC | HUF | HU0000716402 | 72 202 921 | 117 210 612 | 0,79 |
| ACCO PR I | HUF | HU0000725478 | 205 965 935 | 306 891 303 | 2,07 |
| HOLD CITAD A | HUF | HU0000707948 | 86 757 749 | 266 804 370 | 1,80 |
| HOLD COLUM A | HUF | HU0000705702 | 82 104 270 | 265 338 176 | 1,79 |
| HOLD CONV. A | HUF | HU0000727698 | 69 076 487 | 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 | 120 860 131 | 0,82 |
| MPROG BOND I | HUF | HU0000714688 | 51 510 371 | 113 197 028 | 0,77 |
| OTP EMDA | HUF | HU0000706361 | 20 295 003 | 148 589 783 | 1,00 |
| OTP FKINCS A | HUF | HU0000707633 | 30 344 637 | 114 934 166 | 0,78 |
| R301FVT AV | EUR | AT0000607254 | 13 550 | 622 192 813 | 4,21 |
| RAFORTE Q | HUF | HU0000722871 | 173 082 926 | 238 497 195 | 1,61 |
| RAIA C UJ | HUF | HU0000707880 | 487 650 020 | 1 576 803 661 | 10,66 |
| RARA R | HUF | HU0000719208 | 431 309 685 | 744 079 079 | 5,03 |
| RCBINFLSHT | EUR | AT0000A0JQU5 | 32 665 | 1 192 209 555 | 8,06 |
| RCM EM BOND | EUR | AT0000636758 | 6 367 | 462 792 362 | 3,13 |
| RCM EU HY | EUR | AT0000765599 | 1 769 | 207 468 257 | 1,40 |
| RCM EUR RESZ | EUR | AT0000785225 | 5 194 | 510 360 497 | 3,45 |
| RCM FE.EM.LB | EUR | AT0000A0FXM6 | 7 560 | 346 360 933 | 2,34 |
| RCM FEL B.RV | EUR | AT0000677927 | 18 722 | 1 535 452 090 | 10,38 |
| RCM FELE USA | EUR | AT0000764766 | 1 927 | 252 773 990 | 1,71 |
| RCM GASP | EUR | AT0000A0SDZ3 | 13 727 | 991 824 519 | 6,70 |
| RCM MOM I | EUR | AT0000A1PKT5 | 8 053 | 513 795 657 | 3,47 |
| RCM TOPDIV E | EUR | AT0000495304 | 6 875 | 504 085 374 | 3,41 |
| RCM304EUCOVT | EUR | AT0000607270 | 1 656 200 | 1 204 207 468 | 8,14 |
| RCMOESTERAKT | EUR | AT0000765573 | 271 400 | 255 539 993 | 1,73 |
| RETALON Q | HUF | HU0000722889 | 142 656 105 | 234 129 054 | 1,58 |
| VIG ALFA A | HUF | HU0000703970 | 66 900 570 | 228 545 660 | 1,55 |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF | | | | 7 739 792 397 | 100,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF | | | | 21 998 051 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR | | | | 13 268 842 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF | | | | 23 621 790 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF | | | | 41 923 742 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD | | | | 5 444 141 | |

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 kitétségeket 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 2023-ban 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) 2023. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

| Súly a portfólióban | 2022 év vége | 2023 első félév | 2023 év vége |
|--|--------------|-----------------|--------------|
| Kötvény és pénzüpi alapok | 25,4% | 26,9% | 27,2% |
| Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat | 1,8% | 0,0% | 0,0% |
| Raiffeisen Emerging Markets Bond | 2,4% | 3,1% | 3,1% |
| Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds | 3,0% | 2,3% | 2,3% |
| Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates | 8,2% | 8,0% | 8,1% |
| Raiffeisen Europa HighYield (R) VT | 1,8% | 1,4% | 1,4% |
| Raiffeisen 301 Sustainable Euro Government Bonds (I) VTA | - | 4,1% | 4,2% |
| Raiffeisen Inflation Shield | 8,3% | 8,0% | 8,1% |
| Részvény Alapok | 21,9% | 28,6% | 31,5% |
| Raiffeisen Sustainable Equities (global) | 6,5% | 8,3% | 10,3% |
| Raiffeisen Sustainable European Equities | 1,6% | - | 3,4% |
| Raiffeisen Global Dividend ESG Equities | 1,7% | 3,4% | 3,4% |
| Raiffeisen Energy Equities | 0,0% | 1,6% | - |
| Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities | 1,6% | - | 1,7% |
| Raiffeisen Sustainable US Equities (R) VTA | - | 3,4% | 1,7% |
| Raiffeisen Asia Opportunities ESG Aktien | 1,4% | 1,7% | - |
| Raiffeisen Sustainable Momentum | 1,4% | 1,6% | 3,5% |
| Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat | 5,4% | 5,9% | 5,0% |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF | 2,0% | 2,3% | 2,0% |
| MSCI USA Value UCITS ETF | 0,4% | 0,4% | 0,3% |
| Abszolút hozamcélú alapok | 16,6% | 16,6% | 15,6% |
| Accorde Abacus Alap | 0,6% | 0,8% | 0,8% |
| Accord Prizma alap "I" sorozat | 1,9% | 2,2% | 2,1% |
| VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat | 1,8% | 1,7% | 1,5% |
| Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap | 1,8% | 1,9% | 1,8% |
| HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap | 0,6% | 0,6% | 0,5% |
| Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat | 0,5% | 0,6% | 0,5% |
| Citadella Származtatott Befektetési Alap | 1,9% | 2,0% | 1,8% |
| Superposition Származtatott Befektetési Alap | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| OTP EMDA Származtatott Alap | 1,4% | 1,1% | 1,0% |

| | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| OTP Új Európa Alap „A” sorozat | 0,6% | - | - |
| OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat | 0,4% | 0,2% | - |
| Raiffeisen Forte Származtatott Alap „Q” sorozat | 1,2% | 1,4% | 1,6% |
| Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat | 1,7% | 1,7% | 1,6% |
| MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap | 0,7% | 0,8% | 0,8% |
| Ingatlan alapok | 12,0% | 12,0% | 10,7% |
| Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat | 10,3% | 11,5% | 10,7% |
| Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat | 1,7% | 0,5% | - |
| Egyéb alapok | 6,4% | 6,2% | 6,7% |
| Raiffeisen GASP | 6,4% | 6,2% | 6,7% |

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

| 2023 | <i>Nagyságrend: eft</i> |
|---|-------------------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 2 747 858 |
| Kapott osztalék/részesedés | 1 148 |
| Folyószámlakamat | 47 939 |
| Kapott kamatok pint | 23 120 |
| Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége | 971 804 |
| Forward ügyletek nyeresége | 894 169 |
| Futures ügyletek nyeresége | 542 029 |
| Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség | 267 649 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 2 147 552 |
| Fizetett kamatok | 0 |
| Értékpapír értékesítés árfolyamvesztésége | 526 821 |
| Forward ügyletek vesztesége | 712 218 |
| Futures ügyletek vesztesége | 548 223 |
| Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztéség | 360 290 |
| Egyéb bevételek | 101 691 |
| Egyéb bevétel | 35 |
| Trailer fee | 101 656 |
| A működési költségek | 284 056 |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj | 1 245 |
| Számviteli díj | 2 392 |
| Bankforgalmi jutalék | 4 394 |
| Alapkezelési díj | 187 237 |
| Letétkezelési díj | 13 054 |
| Sikerdíj | 62 217 |
| KELER díj | 448 |
| WARP díj | 3 118 |
| Referencia index | 0 |
| LEI kód fenntartási költsége | 40 |
| Felügyeleti díj (MNB) | 5 635 |
| Futures ügyletek díjai | 4 232 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 44 |
| Egyéb ráfordítások | 5 505 |
| Befektetési alapok különadója | 5 150 |
| Egyéb ráfordítások | 355 |
| Fizetett, fizetendő hozamok | 0 |
| Tárgyévi eredmény | 412 436 |
| Felosztott jövedelem | 0 |
| Újra befektetett jövedelem | 412 436 |
| Értékpapírok értékelési különbözete | 1 855 557 |
| <i>Részvények</i> | <i>2 654</i> |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 2 654 |
| <i>Államkötvények, diszkontpapírok</i> | <i>0</i> |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 0 |
| <i>Befektetési jegy</i> | <i>1 852 903</i> |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 1 852 903 |

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

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Bankbetétek | 959 451 | | 319 847 | | 2,16% |
| lekötött ~ | 0 | | 0 | | 0,00% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Értékpapírok | 704 808 | 14 844 293 | 736 628 | 13 226 459 | 94,41% |
| Diszkontpapírok | 0 | 800 356 | 0 | 0 | 0,00% |
| BELG 230112 | 0 | 800 356 | 0 | 0 | 0,00% |
| Befektetési jegyek | 413 274 | 14 043 937 | 352 957 | 13 226 459 | 91,81% |
| ACCO PRIZ | | 334 758 | | 306 892 | 2,07% |
| ACCO ABAC | | 97 614 | | 117 211 | 0,79% |
| AEGON ALFA | | 317 856 | | 0 | 0,00% |
| EIMI LN | 352 911 | 0 | 301 508 | 0 | 2,04% |
| HOLD CITAD A | | 331 732 | | 266 804 | 1,80% |
| HOLD COLUM A | | 309 331 | | 265 338 | 1,79% |
| HOLD CONV. A | | 95 858 | | 73 380 | 0,50% |
| HOLD EXP HUF | | 109 698 | | 78 135 | 0,53% |
| HOLD SUPERPA | | 137 054 | | 120 860 | 0,82% |
| MPROG BOND I | | 127 690 | | 113 197 | 0,77% |
| OTP EMDA | | 235 998 | | 148 590 | 1,00% |
| OTP FKINCS A | | 141 975 | | 114 934 | 0,78% |
| OTP ÚJ EUR A | | 102 566 | | 0 | 0,00% |
| R301FVT AV | | 0 | | 622 193 | 4,21% |
| RAFORTE A | | 61 898 | | 0 | 0,00% |
| RAFORTE Q | | 211 336 | | 238 497 | 1,61% |
| RAIA C UJ | | 1 813 995 | | 1 576 804 | 10,66% |
| RAIA D UJEUR | | 301 840 | | 0 | 0,00% |
| RAKA I | | 312 391 | | 0 | 0,00% |
| RARA R | | 947 437 | | 744 079 | 5,03% |
| RCBINFLSHT | | 1 444 968 | | 1 192 210 | 8,06% |
| RCM ASIA ESG | | 238 444 | | 0 | 0,00% |
| RCM EM BOND | | 422 767 | | 462 792 | 3,13% |
| RCM EUR RESZ | | 0 | | 510 360 | 3,45% |
| RCM EU HY | | 306 512 | | 207 468 | 1,40% |
| RCM EUR SMAL | | 285 636 | | 0 | 0,00% |
| RCM GASP | | 1 124 362 | | 991 825 | 6,71% |
| RCM FE EM LB | | 522 136 | | 346 361 | 2,34% |
| RCM FEL B. RV | | 1 142 231 | | 1 535 452 | 10,38% |
| RCM FELE USA | | 0 | | 252 774 | 1,71% |
| RCM MOM I | | 238 872 | | 513 796 | 3,47% |
| RCM TOPDIV E | | 302 121 | | 504 085 | 3,41% |
| RCM304EUCOVT | | 1 441 702 | | 1 204 207 | 8,14% |
| RCM314FVT | | 0 | | 0 | 0,00% |
| RCMOESTERAKT | | 289 080 | | 255 540 | 1,73% |
| RETALON Q | | 294 079 | | 234 129 | 1,58% |
| UBU5 GY | 60 363 | 0 | 51 449 | 0 | 0,35% |
| VIG ALFA A | | 0 | | 228 546 | 1,55% |

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Részvények | 291 534 | | 383 671 | | 2,59% |
| URW NA | 291 534 | | 383 671 | | 2,59% |
| Követelések | | 1 321 603 | | 810 761 | 5,48% |
| Aktív időbeli elhatárolás | | 29 133 | | 21 926 | 0,15% |
| Származékos ügyl.ért.kül. | -293 069 | 3 198 | 180 969 | -56 906 | 0,84% |
| Kötelezettségek, passzívák | | -53 392 | | -449 192 | -3,04% |
| Összesen | 411 739 | 17 104 286 | 917 597 | 13 872 895 | 100,00% |

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2023. év

| Nyitás dátuma | Zárás dátuma | Tranzakció típusa | Deviza | Kontraiktus | Kötési árfolyam | Zárási árfolyam | Eredmény kötési deviza |
|---------------|--------------|-------------------|--------|-------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 2022.11.23 | 2023.02.23 | határidős | USD | 7 | 118,94 | 117,02 | - 13 398,44 |
| 2022.11.23 | 2023.02.23 | határidős | USD | 24 | 107,88 | 106,80 | - 25 875,00 |
| 2022.11.25 | 2023.02.23 | határidős | CAD | 13 | 126,37 | 121,77 | - 59 800,00 |
| 2022.11.28 | 2023.01.24 | határidős | GBP | 1 | 105,87 | 104,44 | - 1 430,00 |
| 2022.11.28 | 2023.02.23 | határidős | GBP | 13 | 105,87 | 101,64 | - 54 990,00 |
| 2022.12.06 | 2023.01.10 | határidős | EUR | 1 | 136,50 | 131,06 | - 5 440,00 |
| 2022.12.06 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 6 | 119,33 | 114,67 | 27 960,00 |
| 2022.12.06 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 15 | 136,50 | 127,14 | - 140 400,00 |
| 2022.12.06 | 2023.03.09 | határidős | JPY | 6 | 1 940,50 | 2 065,00 | 7 470 000,00 |
| 2022.12.06 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 14 | 117,47 | 112,85 | - 64 680,00 |
| 2022.12.13 | 2023.03.14 | határidős | USD | 6 | 166,55 | 170,55 | 5 995,89 |
| 2022.12.13 | 2023.01.10 | határidős | GBP | 1 | 7 469,50 | 7 690,00 | 2 205,00 |
| 2022.12.13 | 2023.01.17 | határidős | USD | 2 | 211,61 | 223,14 | 5 767,25 |
| 2022.12.13 | 2023.01.10 | határidős | EUR | 3 | 3 960,50 | 4 062,00 | 3 045,00 |
| 2022.12.13 | 2023.02.28 | határidős | EUR | 7 | 3 960,50 | 4 248,00 | 20 125,00 |
| 2022.12.13 | 2023.01.31 | határidős | EUR | 1 | 3 960,50 | 4 155,00 | 1 945,00 |
| 2022.12.13 | 2023.03.07 | határidős | USD | 3 | 8 371,50 | 8 498,00 | 3 795,00 |
| 2022.12.13 | 2023.03.16 | határidős | USD | 35 | 8 371,50 | 8 077,50 | - 102 900,00 |
| 2022.12.13 | 2023.03.16 | határidős | EUR | 25 | 3 960,50 | 4 046,00 | 21 375,00 |
| 2022.12.13 | 2023.03.14 | határidős | USD | 11 | 168,13 | 157,49 | - 29 281,70 |
| 2022.12.13 | 2023.03.14 | határidős | USD | 18 | 211,61 | 215,00 | 15 275,25 |
| 2022.12.13 | 2023.03.16 | határidős | GBP | 9 | 7 469,50 | 7 439,50 | - 2 700,00 |
| 2022.12.13 | 2023.02.14 | határidős | USD | 9 | 971,70 | 1 017,74 | 20 716,00 |
| 2022.12.13 | 2023.01.10 | határidős | USD | 2 | 971,70 | 1 023,80 | 5 210,00 |
| 2022.12.14 | 2023.02.01 | határidős | AUD | 1 | 121 771,55 | 120 519,11 | - 1 252,44 |
| 2022.12.14 | 2023.01.11 | határidős | AUD | 2 | 121 771,55 | 118 573,33 | - 6 396,44 |
| 2022.12.14 | 2023.03.13 | határidős | AUD | 38 | 121 771,55 | 120 294,77 | - 56 117,64 |
| 2022.12.15 | 2023.01.10 | határidős | USD | 1 | 1,07 | 1,08 | - 612,50 |
| 2022.12.15 | 2023.02.14 | határidős | USD | 1 | 1,07 | 1,08 | - 125,00 |
| 2022.12.15 | 2023.03.10 | határidős | USD | 14 | 1,07 | 1,06 | 26 336,63 |
| 2022.12.20 | 2023.02.28 | határidős | USD | 11 | 963,72 | 966,60 | 1 584,69 |
| 2022.12.20 | 2023.02.14 | határidős | USD | 5 | 963,72 | 1 017,74 | 13 504,20 |
| 2023.01.10 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 8 | 136,39 | 132,36 | 32 240,00 |
| 2023.01.10 | 2023.02.23 | határidős | GBP | 6 | 101,62 | 101,64 | 120,00 |
| 2023.01.10 | 2023.02.23 | határidős | USD | 1 | 109,10 | 106,80 | - 2 304,69 |
| 2023.01.17 | 2023.02.28 | határidős | USD | 4 | 1 036,60 | 966,60 | - 14 000,00 |
| 2023.01.17 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 1 | 138,34 | 132,36 | 5 980,00 |
| 2023.01.17 | 2023.02.23 | határidős | USD | 1 | 109,45 | 106,80 | - 2 648,44 |
| 2023.01.17 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 1 | 133,04 | 127,14 | - 5 900,00 |
| 2023.01.17 | 2023.03.10 | határidős | USD | 1 | 1,09 | 1,06 | 3 912,44 |
| 2023.01.31 | 2023.03.10 | határidős | USD | 1 | 1,09 | 1,06 | 3 581,19 |
| 2023.01.31 | 2023.02.23 | határidős | GBP | 1 | 104,64 | 101,64 | - 3 000,00 |
| 2023.02.15 | 2023.03.13 | határidős | AUD | 1 | 118 207,05 | 120 294,77 | 2 087,72 |
| 2023.02.23 | 2023.03.14 | határidős | USD | 1 | 116,98 | 119,58 | 2 593,75 |
| 2023.02.23 | 2023.02.28 | határidős | GBP | 2 | 100,90 | 99,36 | - 3 080,00 |
| 2023.02.23 | 2023.03.21 | határidős | GBP | 1 | 100,90 | 104,87 | 3 970,00 |
| 2023.02.23 | 2023.03.14 | határidős | GBP | 1 | 100,90 | 103,46 | 2 560,00 |
| 2023.02.23 | 2023.03.07 | határidős | USD | 1 | 107,23 | 106,67 | - 554,69 |
| 2023.02.23 | 2023.04.04 | határidős | GBP | 6 | 100,90 | 103,59 | 16 140,00 |
| 2023.02.23 | 2023.05.23 | határidős | USD | 1 | 107,23 | 108,37 | 1 140,63 |
| 2023.02.23 | 2023.05.26 | határidős | GBP | 10 | 100,90 | 94,49 | - 64 100,00 |

| Nyitás dátuma | Zárás dátuma | Tranzakció típusa | Deviza | Kontraaktus | Kötési árfolyam | Zárási árfolyam | Eredmény kötési deviza |
|---------------|--------------|-------------------|--------|-------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 2023.02.23 | 2023.05.26 | határidős | USD | 23 | 107,23 | 107,92 | 15 992,19 |
| 2023.02.23 | 2023.03.21 | határidős | CAD | 6 | 121,43 | 126,63 | 31 192,94 |
| 2023.02.23 | 2023.05.25 | határidős | CAD | 7 | 121,43 | 122,03 | 4 200,00 |
| 2023.02.23 | 2023.05.09 | határidős | USD | 1 | 116,98 | 120,89 | 3 906,25 |
| 2023.02.23 | 2023.05.26 | határidős | USD | 5 | 116,98 | 117,97 | 4 921,88 |
| 2023.02.23 | 2023.03.21 | határidős | USD | 1 | 107,23 | 109,20 | 1 968,75 |
| 2023.02.28 | 2023.03.06 | határidős | EUR | 7 | 132,23 | 132,36 | - 910,00 |
| 2023.03.06 | 2023.06.05 | határidős | EUR | 15 | 126,31 | 129,70 | 50 850,00 |
| 2023.03.06 | 2023.04.04 | határidős | EUR | 7 | 131,43 | 135,60 | - 29 165,30 |
| 2023.03.06 | 2023.03.14 | határidős | EUR | 1 | 126,31 | 128,35 | 2 040,00 |
| 2023.03.06 | 2023.06.05 | határidős | EUR | 13 | 112,11 | 116,28 | 54 210,00 |
| 2023.03.06 | 2023.06.05 | határidős | EUR | 6 | 115,24 | 117,51 | - 13 620,00 |
| 2023.03.06 | 2023.03.21 | határidős | EUR | 1 | 112,11 | 115,63 | 3 520,00 |
| 2023.03.06 | 2023.06.05 | határidős | EUR | 9 | 131,43 | 135,05 | - 32 580,00 |
| 2023.03.09 | 2023.03.16 | határidős | JPY | 1 | 2 041,50 | 1 940,00 | -1 015 000,00 |
| 2023.03.09 | 2023.05.10 | határidős | JPY | 1 | 2 041,50 | 2 094,50 | 530 000,00 |
| 2023.03.09 | 2023.06.07 | határidős | JPY | 4 | 2 041,50 | 2 241,39 | 7 995 573,88 |
| 2023.03.10 | 2023.04.12 | határidős | USD | 1 | 1,07 | 1,10 | - 4 753,38 |
| 2023.03.10 | 2023.06.14 | határidős | USD | 15 | 1,07 | 1,08 | - 28 044,38 |
| 2023.03.13 | 2023.06.13 | határidős | AUD | 37 | 120 285,44 | 116 692,70 | - 132 931,38 |
| 2023.03.13 | 2023.03.22 | határidős | AUD | 1 | 120 285,44 | 122 694,98 | 2 409,54 |
| 2023.03.13 | 2023.03.16 | határidős | AUD | 1 | 120 285,44 | 121 308,29 | 1 022,85 |
| 2023.03.14 | 2023.06.14 | határidős | USD | 16 | 215,11 | 223,00 | 31 571,18 |
| 2023.03.14 | 2023.03.28 | határidős | USD | 1 | 215,11 | 223,00 | 1 973,20 |
| 2023.03.14 | 2023.06.06 | határidős | USD | 1 | 215,11 | 220,90 | 1 448,20 |
| 2023.03.14 | 2023.06.14 | határidős | USD | 6 | 170,62 | 160,04 | - 15 871,42 |
| 2023.03.14 | 2023.06.14 | határidős | USD | 11 | 157,60 | 145,23 | - 34 028,03 |
| 2023.03.16 | 2023.05.09 | határidős | EUR | 5 | 3 982,50 | 4 299,00 | 15 825,00 |
| 2023.03.16 | 2023.05.23 | határidős | GBP | 1 | 7 434,50 | 7 778,50 | 3 440,00 |
| 2023.03.16 | 2023.06.14 | határidős | USD | 35 | 8 169,00 | 9 108,50 | 328 825,00 |
| 2023.03.16 | 2023.06.14 | határidős | EUR | 20 | 3 982,50 | 4 379,75 | 79 450,00 |
| 2023.03.16 | 2023.06.14 | határidős | GBP | 8 | 7 434,50 | 7 621,00 | 14 920,00 |
| 2023.04.04 | 2023.05.26 | határidős | USD | 1 | 109,82 | 107,92 | - 1 898,44 |
| 2023.04.04 | 2023.06.14 | határidős | EUR | 4 | 4 279,00 | 4 379,75 | 4 030,00 |
| 2023.04.12 | 2023.04.25 | határidős | USD | 15 | 1 002,10 | 965,60 | - 27 375,00 |
| 2023.04.13 | 2023.06.07 | határidős | JPY | 1 | 2 006,50 | 2 241,39 | 2 348 893,47 |
| 2023.04.25 | 2023.05.26 | határidős | USD | 1 | 121,77 | 117,97 | - 3 796,88 |
| 2023.05.25 | 2023.08.28 | határidős | CAD | 7 | 123,22 | 118,33 | - 34 230,00 |
| 2023.05.26 | 2023.08.29 | határidős | GBP | 10 | 94,56 | 94,74 | 1 800,00 |
| 2023.05.26 | 2023.08.29 | határidős | USD | 23 | 108,52 | 105,87 | - 61 093,75 |
| 2023.05.26 | 2023.08.29 | határidős | USD | 4 | 118,95 | 114,64 | - 17 250,00 |
| 2023.05.26 | 2023.06.06 | határidős | USD | 2 | 118,95 | 119,53 | 1 156,25 |
| 2023.05.26 | 2023.07.11 | határidős | USD | 1 | 108,52 | 106,59 | - 1 929,69 |
| 2023.06.05 | 2023.09.05 | határidős | EUR | 14 | 128,75 | 126,50 | - 31 500,00 |
| 2023.06.05 | 2023.08.16 | határidős | EUR | 1 | 134,34 | 131,03 | 3 310,00 |
| 2023.06.05 | 2023.09.05 | határidős | EUR | 12 | 115,70 | 114,25 | - 17 400,00 |
| 2023.06.05 | 2023.07.11 | határidős | EUR | 1 | 128,75 | 125,52 | - 3 230,00 |

| Nyitás dátuma | Zárás dátuma | Tranzakció típusa | Deviza | Kontraiktus | Kötési árfolyam | Zárási árfolyam | Eredmény kötési deviza |
|---------------|--------------|-------------------|--------|-------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 2023.06.05 | 2023.07.11 | határidős | EUR | 1 | 115,70 | 113,10 | - 2 600,00 |
| 2023.06.05 | 2023.09.05 | határidős | EUR | 8 | 134,34 | 131,88 | 19 680,00 |
| 2023.06.05 | 2023.09.05 | határidős | EUR | 6 | 116,85 | 115,61 | 7 440,00 |
| 2023.06.06 | 2023.08.29 | határidős | GBP | 4 | 96,42 | 94,74 | - 6 720,00 |
| 2023.06.07 | 2023.06.14 | határidős | USD | 3 | 142,23 | 145,23 | 2 250,14 |
| 2023.06.07 | 2023.09.06 | határidős | JPY | 5 | 2 237,59 | 2 371,60 | 6 700 532,65 |
| 2023.06.07 | 2023.06.14 | határidős | USD | 3 | 163,10 | 160,04 | - 2 292,38 |
| 2023.06.13 | 2023.09.13 | határidős | AUD | 37 | 116 800,72 | 114 980,82 | - 67 336,30 |
| 2023.06.14 | 2023.09.12 | határidős | USD | 30 | 9 229,50 | 9 204,50 | - 7 500,00 |
| 2023.06.14 | 2023.09.14 | határidős | USD | 14 | 1,09 | 1,07 | 21 980,00 |
| 2023.06.14 | 2023.09.12 | határidős | GBP | 8 | 7 634,50 | 7 527,00 | - 8 600,00 |
| 2023.06.14 | 2023.09.12 | határidős | EUR | 22 | 4 406,50 | 4 239,50 | - 36 740,00 |
| 2023.06.14 | 2023.09.13 | határidős | USD | 8 | 160,13 | 207,56 | 94 861,66 |
| 2023.06.14 | 2023.09.13 | határidős | USD | 16 | 223,11 | 213,00 | - 40 444,80 |
| 2023.06.14 | 2023.09.13 | határidős | USD | 13 | 145,33 | 142,05 | - 10 670,86 |
| 2023.06.14 | 2023.07.11 | határidős | USD | 5 | 9 229,50 | 9 196,60 | - 1 645,00 |
| 2023.06.14 | 2023.07.12 | határidős | USD | 1 | 160,13 | 169,40 | 2 316,68 |
| 2023.06.14 | 2023.07.11 | határidős | USD | 1 | 1,09 | 1,10 | - 2 006,25 |
| 2023.06.14 | 2023.07.11 | határidős | USD | 1 | 145,33 | 141,30 | - 1 007,43 |
| 2023.06.14 | 2023.07.11 | határidős | EUR | 2 | 4 406,50 | 4 313,00 | - 1 870,00 |
| 2023.06.20 | 2023.08.29 | határidős | USD | 14 | 1 015,75 | 986,59 | - 20 410,94 |
| 2023.06.20 | 2023.08.01 | határidős | USD | 14 | 1 015,75 | 1 043,00 | 19 076,84 |
| 2023.08.16 | 2023.08.29 | határidős | USD | 1 | 114,53 | 114,64 | 109,38 |
| 2023.08.16 | 2023.08.29 | határidős | GBP | 1 | 92,52 | 94,74 | 2 220,00 |
| 2023.08.16 | 2023.08.29 | határidős | USD | 1 | 106,11 | 105,87 | - 242,19 |
| 2023.08.16 | 2023.09.14 | határidős | USD | 3 | 1,09 | 1,07 | 7 503,00 |
| 2023.08.16 | 2023.08.28 | határidős | CAD | 3 | 118,00 | 118,33 | 990,00 |
| 2023.08.17 | 2023.09.13 | határidős | AUD | 1 | 114 619,26 | 114 980,82 | 361,56 |
| 2023.08.28 | 2023.11.27 | határidős | CAD | 10 | 118,13 | 117,70 | - 4 300,00 |
| 2023.08.29 | 2023.11.28 | határidős | USD | 24 | 106,39 | 105,91 | - 11 625,00 |
| 2023.08.29 | 2023.11.28 | határidős | GBP | 15 | 94,98 | 96,08 | 16 500,00 |
| 2023.08.29 | 2023.11.28 | határidős | USD | 5 | 115,23 | 112,73 | - 12 500,00 |
| 2023.09.05 | 2023.12.04 | határidős | EUR | 6 | 116,90 | 118,05 | - 6 900,00 |
| 2023.09.05 | 2023.12.04 | határidős | EUR | 14 | 126,08 | 128,03 | 27 300,00 |
| 2023.09.05 | 2023.12.04 | határidős | EUR | 12 | 113,75 | 115,83 | 24 960,00 |
| 2023.09.05 | 2023.12.04 | határidős | EUR | 8 | 131,34 | 133,20 | - 14 880,00 |
| 2023.09.06 | 2023.12.07 | határidős | JPY | 5 | 2 350,50 | 2 387,30 | 1 840 000,00 |
| 2023.09.12 | 2023.12.12 | határidős | EUR | 22 | 4 267,50 | 4 542,75 | 60 555,00 |
| 2023.09.12 | 2023.12.12 | határidős | USD | 30 | 9 331,50 | 9 557,00 | 67 650,00 |
| 2023.09.12 | 2023.12.12 | határidős | GBP | 8 | 7 586,00 | 7 572,50 | - 1 080,00 |
| 2023.09.13 | 2023.12.13 | határidős | USD | 16 | 213,11 | 215,00 | 7 575,19 |
| 2023.09.13 | 2023.09.26 | határidős | USD | 3 | 207,72 | 206,60 | - 839,46 |
| 2023.09.13 | 2023.12.13 | határidős | USD | 13 | 142,14 | 134,42 | - 25 087,10 |
| 2023.09.13 | 2023.12.13 | határidős | USD | 5 | 207,72 | 167,29 | - 50 533,71 |
| 2023.09.13 | 2023.12.13 | határidős | AUD | 38 | 114 927,83 | 113 900,28 | - 39 046,90 |
| 2023.09.14 | 2023.12.15 | határidős | USD | 17 | 1,08 | 1,10 | - 37 463,75 |
| 2023.10.16 | 2023.12.13 | határidős | AUD | 1 | 112 659,63 | 113 900,28 | 1 240,65 |
| 2023.11.24 | 2023.12.11 | határidős | USD | 14 | 985,58 | 974,50 | - 7 755,00 |
| 2023.11.28 | 2023.12.11 | határidős | GBP | 1 | 96,25 | 97,69 | 1 440,00 |
| 2023.12.04 | 2023.12.11 | határidős | EUR | 1 | 117,59 | 117,87 | - 280,00 |

| Kötésnap | Lejárat | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték | Deviza 1 | Deviza 2 | Érték kötési devizában |
|------------|------------|-------------------|-------------------|-----------|----------|----------|------------------------|
| 2023.11.27 | 2023.11.29 | forward | vétel | 3 410 000 | EUR | HUF | 1 295 731 800 |
| 2023.11.20 | 2023.11.22 | forward | eladás | 1 890 000 | USD | HUF | 656 276 040 |
| 2023.11.13 | 2023.11.15 | forward | vétel | 3 110 000 | EUR | USD | 3 320 858 |
| 2023.10.19 | 2023.10.25 | forward | vétel | 27 000 | EUR | HUF | 10 379 880 |
| 2023.10.19 | 2023.10.25 | forward | vétel | 14 647 | EUR | HUF | 5 630 893 |
| 2023.10.19 | 2023.10.25 | forward | vétel | 14 653 | EUR | HUF | 5 633 199 |
| 2023.10.19 | 2023.10.25 | forward | vétel | 5 213 859 | EUR | HUF | 2 004 415 954 |
| 2023.10.16 | 2023.10.18 | forward | vétel | 4 158 | USD | HUF | 1 528 897 |
| 2023.10.16 | 2023.10.18 | forward | vétel | 2 730 | USD | HUF | 1 003 821 |
| 2023.10.16 | 2023.10.18 | forward | vétel | 2 110 | USD | HUF | 775 847 |
| 2023.10.16 | 2023.10.18 | forward | vétel | 712 221 | USD | HUF | 261 883 662 |
| 2023.09.25 | 2023.09.27 | forward | eladás | 4 610 000 | EUR | HUF | 1 803 662 500 |
| 2023.09.18 | 2023.09.20 | forward | eladás | 520 000 | EUR | USD | 554 580 |
| 2023.09.08 | 2023.10.18 | forward | vétel | 6 000 | USD | HUF | 2 178 480 |
| 2023.09.08 | 2023.10.18 | forward | vétel | 2 000 | USD | HUF | 726 160 |
| 2023.09.08 | 2023.10.18 | forward | vétel | 532 000 | USD | HUF | 193 158 560 |
| 2023.09.08 | 2023.10.25 | forward | eladás | 3 000 | EUR | HUF | 1 168 660 |
| 2023.09.08 | 2023.10.25 | forward | eladás | 3 000 | EUR | HUF | 1 168 660 |
| 2023.09.08 | 2023.10.25 | forward | eladás | 814 000 | EUR | HUF | 317 096 468 |
| 2023.08.23 | 2023.11.22 | forward | eladás | 80 000 | USD | HUF | 28 853 200 |
| 2023.08.23 | 2023.11.15 | forward | vétel | 210 000 | EUR | USD | 228 071 |
| 2023.08.08 | 2023.11.22 | forward | vétel | 1 970 000 | USD | HUF | 719 048 030 |
| 2023.08.08 | 2023.08.10 | forward | eladás | 1 880 000 | USD | HUF | 671 724 000 |
| 2023.08.01 | 2023.11.15 | forward | eladás | 3 320 000 | EUR | USD | 3 657 096 |
| 2023.08.01 | 2023.08.03 | forward | vétel | 3 320 000 | EUR | USD | 3 638 720 |
| 2023.07.24 | 2023.11.29 | forward | eladás | 3 410 000 | EUR | HUF | 1 332 798 500 |
| 2023.07.24 | 2023.07.26 | forward | vétel | 3 410 000 | EUR | HUF | 1 291 196 500 |
| 2023.07.17 | 2023.10.25 | forward | eladás | 24 000 | EUR | HUF | 9 196 560 |
| 2023.07.17 | 2023.10.25 | forward | eladás | 11 647 | EUR | HUF | 4 463 014 |
| 2023.07.17 | 2023.10.25 | forward | eladás | 14 653 | EUR | HUF | 5 614 883 |
| 2023.07.17 | 2023.10.25 | forward | eladás | 4 399 859 | EUR | HUF | 1 685 981 970 |
| 2023.07.17 | 2023.07.19 | forward | vétel | 41 586 | EUR | HUF | 15 511 578 |
| 2023.07.17 | 2023.07.19 | forward | vétel | 11 647 | EUR | HUF | 4 344 331 |
| 2023.07.17 | 2023.07.19 | forward | vétel | 14 653 | EUR | HUF | 5 465 569 |
| 2023.07.17 | 2023.07.19 | forward | vétel | 4 399 859 | EUR | HUF | 1 641 147 407 |
| 2023.07.03 | 2023.10.18 | forward | eladás | 10 158 | USD | HUF | 3 574 092 |
| 2023.07.03 | 2023.10.18 | forward | eladás | 2 730 | USD | HUF | 960 551 |
| 2023.07.03 | 2023.10.18 | forward | eladás | 4 110 | USD | HUF | 1 446 104 |
| 2023.07.03 | 2023.10.18 | forward | eladás | 1 244 221 | USD | HUF | 437 779 159 |
| 2023.07.03 | 2023.07.05 | forward | vétel | 10 158 | USD | HUF | 3 489 781 |
| 2023.07.03 | 2023.07.05 | forward | vétel | 2 730 | USD | HUF | 937 892 |
| 2023.07.03 | 2023.07.05 | forward | vétel | 4 110 | USD | HUF | 1 411 991 |
| 2023.07.03 | 2023.07.05 | forward | vétel | 1 244 221 | USD | HUF | 427 452 125 |
| 2023.05.30 | 2023.09.27 | forward | vétel | 4 610 000 | EUR | HUF | 1 771 576 900 |
| 2023.05.30 | 2023.05.31 | forward | eladás | 4 800 000 | EUR | HUF | 1 779 120 000 |
| 2023.05.23 | 2023.08.03 | forward | eladás | 240 000 | EUR | USD | 259 344 |
| 2023.05.23 | 2023.09.20 | forward | eladás | 600 000 | EUR | USD | 650 436 |
| 2023.05.22 | 2023.09.20 | forward | vétel | 1 120 000 | EUR | USD | 1 219 764 |
| 2023.05.22 | 2023.05.24 | forward | eladás | 950 000 | EUR | USD | 1 028 090 |
| 2023.04.20 | 2023.07.05 | forward | vétel | 16 000 | USD | HUF | 5 627 739 |

| Kötésnap | Lejárat | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték | Deviza 1 | Deviza 2 | Érték kötési devizában |
|------------|------------|-------------------|-------------------|------------|----------|----------|------------------------|
| 2023.04.20 | 2023.07.19 | forward | vétel | 19 000 | EUR | HUF | 7 398 382 |
| 2023.04.17 | 2023.08.10 | forward | vétel | 1 880 000 | USD | HUF | 661 036 200 |
| 2023.04.17 | 2023.04.19 | forward | eladás | 1 785 592 | USD | HUF | 606 565 602 |
| 2023.04.03 | 2023.08.03 | forward | eladás | 3 080 000 | EUR | USD | 3 358 694 |
| 2023.04.03 | 2023.04.05 | forward | vétel | 3 145 499 | EUR | USD | 3 408 148 |
| 2023.03.27 | 2023.07.26 | forward | eladás | 3 410 000 | EUR | HUF | 1 367 887 400 |
| 2023.03.27 | 2023.03.29 | forward | vétel | 3 410 000 | EUR | HUF | 1 315 509 800 |
| 2023.03.20 | 2023.07.19 | forward | eladás | 60 586 | EUR | HUF | 25 292 898 |
| 2023.03.20 | 2023.07.19 | forward | eladás | 11 647 | EUR | HUF | 4 862 285 |
| 2023.03.20 | 2023.07.19 | forward | eladás | 14 653 | EUR | HUF | 6 117 203 |
| 2023.03.20 | 2023.07.19 | forward | eladás | 4 399 859 | EUR | HUF | 1 836 813 537 |
| 2023.03.20 | 2023.03.22 | forward | vétel | 60 586 | EUR | HUF | 24 271 357 |
| 2023.03.20 | 2023.03.22 | forward | vétel | 11 647 | EUR | HUF | 4 665 905 |
| 2023.03.20 | 2023.03.22 | forward | vétel | 14 653 | EUR | HUF | 5 870 138 |
| 2023.03.20 | 2023.03.22 | forward | vétel | 4 399 859 | EUR | HUF | 1 762 627 514 |
| 2023.03.06 | 2023.07.05 | forward | eladás | 26 158 | USD | HUF | 9 581 414 |
| 2023.03.06 | 2023.07.05 | forward | eladás | 2 730 | USD | HUF | 999 972 |
| 2023.03.06 | 2023.07.05 | forward | eladás | 4 110 | USD | HUF | 1 505 452 |
| 2023.03.06 | 2023.07.05 | forward | eladás | 1 244 221 | USD | HUF | 455 745 710 |
| 2023.03.06 | 2023.03.08 | forward | vétel | 26 158 | USD | HUF | 9 266 995 |
| 2023.03.06 | 2023.03.08 | forward | vétel | 2 730 | USD | HUF | 967 157 |
| 2023.03.06 | 2023.03.08 | forward | vétel | 4 110 | USD | HUF | 1 456 050 |
| 2023.03.06 | 2023.03.08 | forward | vétel | 1 244 221 | USD | HUF | 440 790 174 |
| 2023.02.27 | 2023.03.29 | forward | eladás | 898 081,89 | EUR | USD | 950 000 |
| 2023.02.24 | 2023.03.22 | forward | vétel | 20 000 | EUR | HUF | 7 678 000 |
| 2023.02.24 | 2023.03.22 | forward | vétel | 1 000 000 | EUR | HUF | 383 900 000 |
| 2023.02.20 | 2023.05.31 | forward | vétel | 4 800 000 | EUR | HUF | 1 911 283 200 |
| 2023.02.20 | 2023.02.22 | forward | eladás | 4 144 550 | EUR | HUF | 1 589 434 925 |
| 2023.02.13 | 2023.05.24 | forward | vétel | 950 000 | EUR | USD | 1 020 167 |
| 2023.02.13 | 2023.02.15 | forward | eladás | 1 136 000 | EUR | USD | 1 212 907 |
| 2023.02.03 | 2023.03.22 | forward | vétel | 14 000 | EUR | HUF | 5 507 460 |

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

| Kötésnap | Lejárat | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Kontraktus | Deviza | Érték kötési devizában |
|------------|------------|-------------------|-------------------|------------|--------|------------------------|
| 2023.11.27 | 2024.03.28 | határidős | vétel | 10 | CAD | 1 241 500 |
| 2023.12.15 | 2024.03.18 | határidős | eladás | 17 | USD | 2 358 750 |
| 2023.12.13 | 2024.03.15 | határidős | vétel | 13 | USD | 465 270 |
| 2023.11.28 | 2024.04.03 | határidős | vétel | 24 | USD | 2 608 500 |
| 2023.11.28 | 2024.03.28 | határidős | vétel | 14 | GBP | 1 447 320 |
| 2023.12.04 | 2024.03.07 | határidős | vétel | 12 | EUR | 1 443 240 |
| 2023.12.04 | 2024.03.07 | határidős | vétel | 14 | EUR | 1 856 400 |
| 2023.12.04 | 2024.03.07 | határidős | eladás | 5 | EUR | 598 300 |
| 2023.12.04 | 2024.03.07 | határidős | eladás | 8 | EUR | 1 106 480 |
| 2023.12.11 | 2024.03.07 | határidős | eladás | 2 | EUR | 276 620 |
| 2023.12.07 | 2024.03.07 | határidős | vétel | 5 | JPY | 117 850 000 |
| 2023.12.13 | 2024.03.15 | határidős | vétel | 5 | USD | 222 850 |
| 2023.12.13 | 2024.03.15 | határidős | vétel | 16 | USD | 902 200 |
| 2023.11.28 | 2024.03.28 | határidős | vétel | 5 | USD | 590 547 |
| 2023.12.12 | 2024.03.15 | határidős | vétel | 22 | EUR | 999 900 |
| 2023.12.13 | 2024.03.15 | határidős | vétel | 39 | AUD | 4 572 833 |
| 2023.12.12 | 2024.03.15 | határidős | vétel | 8 | GBP | 619 640 |
| 2023.12.12 | 2024.03.18 | határidős | vétel | 30 | USD | 3 009 900 |

| Kötésnap | Lejárat | Tranzakció típusa | Tranzakció iránya | Névérték | Deviza 1 | Deviza 2 | Érték kötési devizában |
|------------|------------|-------------------|-------------------|-----------|----------|----------|------------------------|
| 2023.12.21 | 2024.03.27 | forward | eladás | 1 000 000 | EUR | HUF | 388 635 000 |
| 2023.11.27 | 2024.03.27 | forward | eladás | 3 410 000 | EUR | HUF | 1 320 283 800 |
| 2023.11.20 | 2024.03.20 | forward | vétel | 1 863 000 | USD | HUF | 655 917 588 |
| 2023.11.13 | 2024.03.13 | forward | eladás | 3 010 000 | EUR | USD | 3 231 235 |
| 2023.10.19 | 2024.02.28 | forward | eladás | 27 000 | EUR | HUF | 10 618 560 |
| 2023.10.19 | 2024.02.28 | forward | eladás | 14 647 | EUR | HUF | 5 760 372 |
| 2023.10.19 | 2024.02.28 | forward | eladás | 14 653 | EUR | HUF | 5 762 732 |
| 2023.10.19 | 2024.02.28 | forward | eladás | 5 213 859 | EUR | HUF | 2 050 506 468 |
| 2023.10.16 | 2024.02.21 | forward | eladás | 3 500 | USD | HUF | 1 308 300 |
| 2023.10.16 | 2024.02.21 | forward | eladás | 2 000 | USD | HUF | 747 600 |
| 2023.10.16 | 2024.02.21 | forward | eladás | 2 000 | USD | HUF | 747 600 |
| 2023.10.16 | 2024.02.21 | forward | eladás | 675 000 | USD | HUF | 252 315 000 |
| 2023.09.25 | 2024.01.31 | forward | vétel | 4 500 000 | EUR | HUF | 1 803 465 000 |
| 2023.09.18 | 2024.01.24 | forward | vétel | 460 000 | EUR | USD | 493 566 |

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket 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 2023-ban (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 teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított

repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljes hozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpia

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

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

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

Nemzetközi kötvénypia

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

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

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

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

Hazai/régiós részvénypiac

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

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

Nemzetközi részvénypiac

A meghatározó fejlett részvénypiacok jó teljesítménnyel zárták az évet. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank fizetéseképtelenségéről szóló hírek, amelyek ismét negatívan hatottak az árfolyamokra. Innen ismét szépen emelkedtek az árfolyamok július végéig, majd az amerikai hozamemelkedés megtörte a felívelést. Július végétől október végéig az amerikai 10 éves állampapír hozama 4%-ról 5%-ra emelkedett, és ezzel párhuzamosan gyakorlatilag az összes nagy részvénypiac esett. Novembertől azonban egy éles váltást láthattunk, a befektetők elkezdték a várható kamatcsökkentéseket beárzni, így a 10 éves hozam év végére visszaesett 4%-ra, a részvénypiacok pedig új csúcspontokat értek el. A legjobb teljesítményt tavaly a növekedési típusú cégek részvényei mutatták, ezen belül a mesterséges intelligenciához kapcsolható cégek. A technológia fókuszú Nasdaq index 53,8%-os emelkedéssel zárta az évet, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 24,2%-ot emelkedett. Európában a Euro Stoxx 50 index 15,7%-kal emelkedett, ugyanakkor az euró 3,0%-kal erősödött az USA dollárral szemben, tehát az

európai részvénypiac csak kissé maradt el az S&P 500 teljesítményétől. Kiemelhető még a kínai részvénypiac Shanghai Composite indexének gyenge, 3,7%-os negatív teljesítménye, amit a kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hangulat táplált. A japán tőzsze 28,2%-ot emelkedett, a japán jen viszont 7,6%-kal gyengült a dollárral szemben, így a teljesítmény mégsem volt olyan kiemelkedő. Tavaly a fejlett piacok jelentősen felülteljesítették a fejlődő piaci átlagot, ami főleg a gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető.

Árúpiaci változások

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

Az ipari nyersanyagok árai általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. Érdekesség a lítium árának 80%-os esése, ami az előző évi buborékfújás kipukkadása volt. Ezzel szemben a vasérc ára az év második felében folyamatosan emelkedett, az évet 20%-os emelkedéssel zárta, amit főleg a korábban megcsappant kínai készletek feltöltése és az egyébként továbbra is erős kínai acéltermelés okozott. A réz és az alumínium ára, amit szintén a gazdasági helyzet fokmérőjeként lehet használni, stagnált. A mezőgazdasági termékek árai általában csökkentek, itt kiemelendő a búza 20%-os és a kukorica 30%-os áresése. Ugyanakkor néhány kisebb forgalmú termék, mint a kávé és cukor, inkább emelkedett, míg a kakaó ára egyenesen felrobbant, az évet 60% feletti áremelkedéssel zárta a gyenge várható termés miatt. A nemesfémek piaca vegyesen alakultak, az arany árfolyama 13,1%-kal emelkedett, míg az ezüsté nem változott. A platináé 8%-kal, a palládium árfolyama pedig csaknem 40%-kal esett 2023 folyamán.

Hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-ban a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciók volumen drasztikusan visszaesett. Magyarországon az éves volumen közel 50 százalékos csökkenést mutatott, mindössze 630 millió euró volt.

A korábbi évek trendjeihez hasonlóan 2023-ban is az irodapiaci tranzakciók tették ki a volumen legnagyobb részét, 46 százalékot. Az irodaszektort a hotel szektor követte 15 százalékos részesedéssel. A kiskereskedelmi szektor 10 százalékát tette ki az éves volumennek, négy retail park tranzakció zárult az év során, jelezve, hogy a befektetői érdeklődés a retail parkok irányába határozottan elmozdult. Az ipari és logisztikai szektor részesedése a korábbi évek szintjéhez képest visszafogott volt.

2023 negyedik negyedévének végén 4,36 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacra, amely 436 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (82%), míg a saját használatban lévő területek a piac 18%-át teszik ki. A Váci úti irodafolyosó továbbra is a legnagyobb alpiac az irodaállomány nagyságát tekintve, itt található a spekulatív/bérletre kínált budapesti irodaterületek 28 százaléka. Az alpiac mérete meghaladja az 1 millió négyzetmétert.

2023-ban 102.835 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 8 irodaházban. A 8 épületből 7 új átadás volt, valamint egy felújítás. Saját tulajdonú irodaház nem érkezett az irodapiacra 2023-ban. Az új projektek átadása lelassult, a 2023 elején várt 176.000 négyzetméterből 102.835 négyzetméter irodaterület valósult meg az év során, számos saját tulajdonú és spekulatív fejlesztés átadása is 2024-re tolódott.

A kereslet érzékelhetően eltolódott a szerződés-hosszabbítások irányába, 2023-ban éves összevetésben a szerződés-hosszabbítások aránya 48 százalék volt, ugyanakkor az új bérbeadások aránya az egész év során kifejezetten erős volt. Az üresedési ráta jelenleg 13,3%-on áll, ami 0,1 százalékpontos növekedés az előző negyedévhez képest, és 2,0 százalékpontos növekedés éves szinten.

2023 negyedik negyedévében a Belváros prime bérleti díja változatlanul 25,00 euró/m²/hó. A legtöbb alpiac esetében stagnáló bérleti díjakat láttunk a negyedik negyedévben. Buda Központ és Észak Buda alpiacok esetében prime bérleti díj növekedést tapasztaltunk az év során. Régiós összehasonlításban csak Prága előzi meg a budapesti CBD prime bérleti díjait 28,5 euró/m²/hó bérleti díjjal. Megjegyezzük, hogy a varsói irodák 2022. év végére megközelítették a budapesti prime bérleti díjszintet. A legtöbb régiós irodapiacra stagnáltak a bérleti díjak, a bukaresti és pozsonyi prime bérleti díjak esetében regisztráltunk enyhe növekedést.

A prime irodaház hozamszintek 2022. második felétől emelkednek, 2023. negyedik negyedévében a budapesti irodapiacra 6,00 százalékos prime irodai hozamszintet rögzítettünk. Minden régiós fővárosban hozamszint emelkedés történt, a budapesti irodák hozamszintje közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó. Budapestnél alacsonyabb hozamszintek Varsóban és Prágában mérhetők, Prágában jelenleg 5,50%, míg Varsóban 5,75% a prime hozamszint.

Budapesten és az agglomerációban 2023. negyedik negyedévének végén 3,48 millió négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 231 épületben. Az állomány túlnyomó része, a bérelhető területek 88 százaléka található logisztikai parkokban, míg a fennmaradó 12 százalék városi logisztikai besorolású ingatlan. Az állomány 90 százaléka raktárterület, míg a fennmaradó 10 százalék, mintegy 339 ezer négyzetméter irodaterület.

2023-ban a teljes kereslet 630.760 négyzetmétert tett ki, ami kismértékű, 7 százalékos keresletcsökkenést jelent az előző év azonos időszakához képest. A nettó bérbeadás 332.110 négyzetmétert tett ki, ami az éves bérbeadási volumen 53 százalékát teszi ki. A szerződeshosszabbítások aránya 2022-hez képest növekedett, 2023-ban 47 százalékot tett ki. Az előbérletek és új szerződések aránya közel azonos volt, az előbbi részaránya 22 százalékot, míg az utóbbi 23 százalékot tett ki. A bővülések aránya 8 százalék volt.

2023-ban húsz épületben 358.005 négyzetméter új ipari-logisztikai terület átadása valósult meg, ami új éves csúcst jelent. Az ipari és logisztikai piac 12 százalékkal bővült 2022. utolsó negyedévéhez képest.

A kedvező piaci fundamentumok új piaci belépőket vonzottak. Az új átadások megnövekedett számának köszönhetően egyre több az azonnal elérhető üres terület. Ezért, habár a szerződéses feltételek még stabilak, az év végére megállt a prime bérleti díjak növekedése. 2023 negyedik negyedévében a prime bérleti díjak Budapesten 5,90 euró/m²/hó szinten voltak. Éves összehasonlításban 10,3 százalékkal magasabb a prime bérleti díj Budapesten. Közép-európai viszonylatban Magyarországot a cseh főváros előzi meg, ahol két év alatt az ipar-logisztikai piacon jelentős áremelkedés következett be, jelenleg 7,75 euró/m²/hó áron állnak a prime bérleti díjak. A régió többi országában is hasonló folyamat zajlott le, a logisztikai ingatlanok árai mindenhol növekedést mutattak. Hozamok tekintetében a budapesti ipari és logisztikai piac továbbra is az egyik legmagasabb hozamon értékelt piac maradt, 2023 második negyedévében a prime hozamok 6,75%-on álltak.

A kiskereskedelmi piac bővülése mérsékelt volt. A meglévő központok tulajdonosai továbbra is jellemzően felújításokra koncentrálnak, vagy kifejezetten energetikai korszerűsítéseket végeztek el.

A főváros környékén számos kisebb retail park fejlesztés és felújítás van folyamatban, amelyek befejezése 2024/2025-ben várható.

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontok esetében, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedévében és 2023 első félévében is megfigyelhető volt. 2023 második felében azonban ismét stagnáló tendenciát mutattak. A bevásárlóközpontok esetében a prime bérleti díjat 95 euró/m²/hó-ra becsüljük.

A retail parkok ellenállók voltak a pandémia időszakában a kijárási korlátozással szemben, a prime fővárosi parkok esetében a pandémia előtti időszakhoz képest bérleti díj növekedést regisztráltunk. 2022-ben és 2023 első felében tovább növekedtek a bérleti díjaik, 2023 második felében azonban itt is megállt a bérleti díj növekedés. A retail parkok bérleti díjai jelenleg 13,5 euró/m²/hó szinten állnak. A bevásárló utcáknál 2022 második felében bérleti díj csökkenést tapasztaltunk, de 2023 első felében minimális korrekció történt, így a prime bérleti díjakat jelenleg a Váci utca esetében 110 euró/m²/hó-ra, a Fashion Street esetében pedig 100 euróra becsüljük.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2023 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. július 26-án született H-KE-III-489/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. augusztus

28. A változások érintették az Alap befektetési politikáját, a korábbi részvény túlsúlyos vegyes alap stratégiát felváltotta az abszolút hozamcélú szemlélet.

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2023-as év tekintetében évi 12% volt az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” jelű sorozata, 3% az „E” jelű sorozata és 4% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2023-as év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” sorozata esetében 8,5%, az „E” sorozat esetében 3,5%, az „U” sorozat esetében pedig 5,0%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2024-es évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál).

A fenti változások az Alap 2023-ban megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét érdemben nem befolyásolták.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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 2023.12.29-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 kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 162,76%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 190,45%

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

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

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

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

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

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2024. 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 (ISIN: HU0000716402) | 9,0% (2023) 6,5% (2024) | 2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a | 2,33% (2023) | Accorde Alapkezelő Zrt. | Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap 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 A sorozat (ISIN: HU0000716410) | 8,0% (2023) 6% (2024) | 2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a | 2,12% (2023) | 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. |
| VIG Alfa Abszolút Hozamú Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970) | 7,0% | 2,25% | 2,08% (2023) | 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 részvénypiacán 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 nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapban főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek |

| | | | | | |
|--|------------------|---|-------------------------|-----------------------------|--|
| <p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>2,25%</p> | <p>2,25% (2023)</p> | <p>Hold Alapkezelő Zrt.</p> | <p>dominálnak. Az Alap befektetési eszköztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.</p> <p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. 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, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területre nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p> |
| <p>Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)</p> | <p>8,0%</p> | <p>2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a</p> | <p>0,43% (2023)</p> | <p>Hold Alapkezelő Zrt</p> | <p>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 hozamál 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.</p> |
| <p>Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>2,25%</p> | <p>2,13% (2023)</p> | <p>Hold Alapkezelő Zrt</p> | <p>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, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez.</p> |
| <p>Citadella Származtatott Befektetési Alap</p> | <p>8,0%</p> | <p>2,25% / a küszöbhozam</p> | <p>1,19%</p> | <p>Hold Alapkezelő Zrt.</p> | <p>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</p> |

| | | | |
|--|---|-------------------------|---|
| <p>A sorozat (ISIN: HU0000707948)</p> | <p>feletti teljesítmény max 20%-a</p> | <p>(2023)</p> | <p>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.</p> |
| <p>Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)</p> | <p>1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a</p> | <p>2,07% (2023)</p> | <p>Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozammal jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel 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.</p> |
| <p>OTP Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)</p> | <p>2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p> | <p>2,26% (2023)</p> | <p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél 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.</p> |
| <p>OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)</p> | <p>2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p> | <p>2,15% (2023)</p> | <p>Az Alap tágran értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezel abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam</p> |

| | | | | | |
|---|-----------------|---|-------------------------|---|---|
| | | | | | <p>szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.</p> <p>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 Referenciainmutatónál magasabb hozamot érjen el táblát kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év</p> |
| <p>MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU00000714688)</p> | <p>ZMAX100%</p> | <p>1,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p> | <p>2,37% (2023)</p> | <p>Marketprog Asset Management Zrt.</p> | |
| <p>Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU00000722871)</p> | <p>Nincs</p> | <p>0,30%</p> | <p>0,68% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelei döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.</p> |
| <p>Raiffeisen Abszolút Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU00000722889)</p> | <p>Nincs</p> | <p>0,30%</p> | <p>0,61% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kockázatok függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb</p> |

| | | | | | |
|--|---|--------------|-------------------------|---|--|
| <p>Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,40%</p> | <p>2,46% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p> | <p>hitelesítést megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felüli részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.</p> |
| <p>Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU0000719208)</p> | <p>33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX</p> | <p>0,50%</p> | <p>0,77% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p> | <p>A 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 értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.</p> |
| <p>Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT00000677927)</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,50%</p> | <p>1,65% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>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 figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonaának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre.</p> |

| | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------------------------------|--|
| <p>Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities (ISIN: AT0000765573)</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,50%</p> | <p>1,73% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>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.</p> <p>A Raiffeisen-Sustainable-AustriaPlus-Equities olyan részvényalap, amely elsősorban olyan társaságok részvényeibe fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi központja Ausztriában, Németországban vagy Svájcban van. Kizárólag olyan vállalatokba fektet be, amelyek tevékenysége fenntarthatónak minősül ESG (környezetvédelmi, társadalmi és vállalatirányítási) szempontok alapján. Ugyanakkor az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyverkezésbe vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munkai jogokat, akik szeretnék kihasználni az osztrák részvénypiac potenciálját, és egyben támogatni a fenntartható üzleti gyakorlatot. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p> |
| <p>Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,50%</p> | <p>1,63% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>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 vagyónának legalább 5%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba 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 államok, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p> |
| <p>Raiffeisen Nachhaltigkeit-US-Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000764766)</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,50%</p> | <p>1,64% (2022)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>A Raiffeisen-FelelősBefektetések-USA-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 ESG-</p> |

| | | | | | |
|---|--|--------------|---------------------|--------------------------------------|---|
| | | | | | <p>(kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Észak-Amerikában van. Ugyanakkor nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, 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.</p> |
| <p>iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BK4GZ66)</p> | <p>MSCI Emerging Markets Investable Market Index</p> | <p>0,18%</p> | <p>0,18% (2023)</p> | <p>BlackRock</p> | <p>Az iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltárolt piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékot újra befekteti.</p> <p>Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).</p> |
| <p>Raiffeisen Nachhaltigkeitsmomentum (I) VTA (ISIN: AT0000A1PKT5)</p> | <p>Nincs</p> | <p>0,75%</p> | <p>0,93% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>A Raiffeisen-FeilebsBefektetések-Momentum Alap részvényalap, amely hosszú távú tőkenövekmény elérésére törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap vagyonának legalább 51%-át részvényekben és részvényekkel egyenértékű értékpapírokban helyezi el és (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. 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.</p> |
| <p>Raiffeisen Dividend ESG Equities (R) VTA</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,50%</p> | <p>1,67% (2022)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>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</p> |

| | | | | | |
|---|-----------------------|-------|--------------|---------------------------------------|--|
| (ISIN: AT0000495304) | | | | | székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelte, referenciáérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra. |
| MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98) | MSCI USA Value NR USD | 0,20% | 0,20% (2023) | 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 alacsonyán 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. |
| Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3) | Nincs | 0,90% | 1,10% (2023) | Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciáértékhez kötve. |
| Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5) | Nincs | 1,00% | 1,23% (2023) | Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | 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 fókusz a globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekben, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatokhoz van kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokhoz vannak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású |

| | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------------|--|--|
| <p>Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)</p> | <p>HEAF Index</p> | <p>0,96%</p> | <p>1,06% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzpiaci eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsekeit 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 alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.</p> |
| <p>Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)</p> | <p>Nincs</p> | <p>1,25%</p> | <p>1,43% (2023)</p> | <p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p> | <p>A Raiffeisen-FelülőBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsekeit tőkenövekmény elérésére törekszik. 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 pénzpiaci 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 feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő 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 árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, ...)</p> |

| | | | | | | |
|---|------------------------------|-------|--------------|-------------------------------|---|---|
| | | | | | | vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi szintvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve. |
| Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758) | Nincs | 1,25% | 1,41% (2023) | Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországi kötvényekbe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyamfedezeti ügyletek küszöbölik 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 301 - Nachhaltigkeits - Euro Staatsanleihen (I) VTA (ISIN: AT0000607254) | JPM GBI EMU Investment Grade | 0,24% | 0,30% (2023) | Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | A Raiffeisen 301 - Fenntarthatóság - Euro Államkötvény egy kötvényalap. Elsősorban olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói az ESG kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap eszközeinek legalább 51%-át euróban denominált államkötvényekbe fekteti. | |
| Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270) | Nincs | 0,36% | 0,42% (2023) | Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot. | |

Forrás: az alapok 2023. december havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg