

**Raiffeisen Megoldás Start
Alapok Alapja**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 18.443.106 E Ft, a tárgyévi eredmény 57.650 E Ft veszteség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

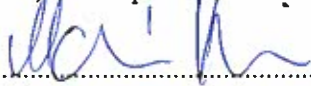
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.


Továbbá:

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

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

Budapest, 2024. április 25.


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


.....
Görbe János
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007308

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2022. december 31.	2023. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	21 615 155	18 439 682
I. Követelések	697 699	613 833
1 Követelések	697 699	613 833
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	20 242 728	17 386 535
1 Értékpapírok	18 228 607	14 315 707
2 Értékpapírok értékelési különbözete	2 014 121	3 070 828
a kamatokból, osztalékból	80 255	52 382
b egyéb	1 933 866	3 018 446
III. Pénzeszközök	674 728	439 314
1 Pénzeszközök	674 728	439 314
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	21 489	15 412
1 Aktív időbeli elhatárolások	21 489	15 412
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	-228 487	-11 988
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	21 408 157	18 443 106
E / Saját tőke	21 364 250	18 164 522
I. Indulótőke	15 461 194	12 292 841
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	37 689 294	38 763 211
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-22 228 100	-26 470 370
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 903 056	5 871 681
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	908 589	-338 342
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 785 634	3 058 840
3 Előző évek eredménye	1 323 631	3 208 833
4 Üzleti év eredménye	1 885 202	-57 650
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	41 567	275 761
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	41 567	275 761
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 340	2 823
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	21 408 157	18 443 106

Budapest, 2024. április 25.




Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2022.	2023.
I Pénzügyi műveletek bevételei	4 881 004	3 019 173
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 713 354	2 757 166
III Egyéb bevételek	87 077	65 945
IV Működési költségek	362 959	380 902
V Egyéb ráfordítások	6 566	4 700
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	1 885 202	-57 650

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E/III/110.539-1/2007.

Az Alap neve [Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja] és a befektetési politikája 2017. február 6-án megváltozott

Az Alap által kibocsátott dematerializált, névreszóló Befektetési jegyek az alábbi sorozatokba tartoznak

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000705660	„A” sorozat: E/III/110.539/2007., 2007. július 20.
ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000709381	„B” sorozat: KE-III-432/2010., 2010. október 27.
ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718549	„E” sorozat: H-KE-III-872/2016., 2016. december 29.
ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719950	„U” sorozat: H-K-III-24/2018., 2018. január 05.
ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722905	„Q” sorozat: H-K-III-487/2019., 2019. augusztus 12.
ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724448	„R” sorozat: H-K-III-723/2019., 2019. december 14.

Az Alap által kibocsátott „A”, „B”, „E”, „R” és „U” sorozatú Befektetési Jegyeket mind Lakossági, mind Szakmai Befektetők megvásárolhatják, a „Q” sorozatba tartozó Befektetési Jegyeket kizárólag Szakmai Befektetők vásárolhatják.

Az Alap határozatlan futamideű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll

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

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradai Zoltán	2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
bejegyzési szám:	000083
Cím	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamaraí tag könyvvizsgáló	Görbe János
bejegyzési szám:	007308

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Gáspár Tibor	2330 Dunaharaszti, Király utca 38.
NGM regisztrációs szám:	168480	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázatotól érték vagy VaR limit).

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt. vagy Számviteli törvény), a kollektív befektetési formákról és kezeiről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/15/2000. (XII.11) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközleíról részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételeként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 2/15/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túl lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor érvénye

MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

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

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

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

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

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

A kötelezettségek értékelése

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

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen eloszva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időrányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

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

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

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

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

Tőzsdén kívüli csereügyletek

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

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

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

Opciók

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

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni.

Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni a Letélkező hatásköre

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz.

Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét.

Ezt diskontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkari időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségaként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkari időpontra felkamatoztatott értékének a különbségaként adódik, forintra átszámítva.

Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállításakor nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot közötti jelentős eltérés merült volna fel.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
NOMJRAE ID Összeg	EUR	68 707	43 454	0	112 161
RCBINFLSHT Összeg	EUR	358 188	87 782	0	445 970
RCM EM BOND Összeg	EUR	714 501	26 606	0	741 107
RCM EU HY Összeg	EUR	469 036	26 706	0	495 742
RCM EUR RESZ Összeg	EUR	167 285	837	0	168 122
RCM FE EM LB Összeg	EUR	119 638	11 072	0	130 710
RCM OSTRIA Összeg	EUR	407 704	25 560	0	433 264
RCM304EUCOVT Összeg	EUR	436 300	22 349	0	458 649
UBU5 GY Összeg	EUR	21 061	-1 638	0	19 423
ACCO ABAC Összeg	HUF	107 583	38 801	0	146 384
ACCO PR I Összeg	HUF	338 387	92 783	0	431 170
ACCO ROMIHUF Összeg	HUF	169 320	258 038	0	427 358
HOLD ORI HUF Összeg	HUF	77 126	22 114	0	99 240
HOLD CITAD A Összeg	HUF	269 725	63 471	0	333 196
HOLD COLUM A Összeg	HUF	220 152	111 202	0	331 354
HOLD CONV. A Összeg	HUF	85 167	6 464	0	91 631
HOLD EXP HUF Összeg	HUF	67 871	29 713	0	97 584
HOLD KE RV Összeg	HUF	115 841	76 084	0	191 925
HOLD SUPERPA Összeg	HUF	130 606	20 326	0	150 932
MPROG BOND I Összeg	HUF	96 495	44 872	0	141 367
OTP EMDA Összeg	HUF	121 403	64 168	0	185 571
OTP FKINCS A Összeg	HUF	54 422	41 266	0	95 688
OTP UJ EUR A Összeg	HUF	78 929	14 584	0	93 513
RAFORTE A Összeg	HUF	32 810	11 267	0	44 077
RAFORTE Q Összeg	HUF	254 513	80 808	0	335 321
RAIA C UJ Összeg	HUF	1 230 801	718 860	0	1 949 661
RAKA I Összeg	HUF	1 499 614	353 992	0	1 853 606
RARA R Összeg	HUF	782 731	464 169	0	1 246 900
RETALON Q Összeg	HUF	262 767	127 089	0	389 856
VIG ALFA A Összeg	HUF	226 664	58 753	0	285 417
EIMI LN Összeg	USD	122 981	-9 210	0	113 771
Összesen		9 108 328	2 932 342	0	12 040 670

B/ Államkötvények, kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
OTPBK240715 Összeg	EUR	1 221 588	87 900	18 039	1 327 527
EXIM 241002 Összeg	HUF	1 203 480	21 128	31 738	1 256 346
MFBEU240926 Összeg	EUR	194 109	-2 276	2 605	194 438
Összesen		2 619 177	106 752	52 382	2 778 311

C/ Diskont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
REPAUS240125 Összeg	EUR	2 062 729	-264	0	2 062 465
Összesen		2 062 729	-264	0	2 062 465

D/Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
URW NA Összeg	EUR	525 473	-20 384	0	505 089
Összesen		525 473	-20 384	0	505 089

Mindösszesen **14 315 707** **3 018 446** **52 382** **17 386 535**

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	16 175	275 252
Lekötött betét	0	0
Devizaszámla EUR	68 833	8 019
Devizaszámla USD	481 200	50 353
Devizaszámla GBP	108 520	105 690
	674 728	439 314

adatok e Ft-ban

4.3. Követelések részletezése

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	4 667	29 960
Adott óvadék	56 035	18 099
Határidős ügyletek változó letéti	279	1 178
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	82 404	9 571
Futures ügyletek változó letéti számla követelése EUR	116 260	182 388
Futures ügyletek változó letéti számla követelése GBP	138 527	151 117
Futures ügyletek változó letéti számla követelése USD	190 839	109 830
Futures ügyletek változó letéti számla követelése AUD	50 952	52 315
Futures ügyletek változó letéti számla követelése CAD	57 736	59 375
	697 699	613 833

4.4. Kötelezettségek részletezése

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	6 215	2 506
Határidős ügyletek változó letéti	0	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	9 279	116 484
Befektetési alapok különadója	1 438	1 134
Kapott óvadék köti	0	18 099
Szállítók	24 635	137 538
	41 567	275 761

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Trailer fee elhatárolása	21 293	14 965
Folyószámla kamat elhatárolása	160	372
LEI kód fenntartási költsége	36	75
	21 489	15 412

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	304	1 245
Felügyeleti díj (MNB)	2 036	1 578
Alletékezelési díj	0	0
Teretkezelési díj	0	0
Kelér-díj	0	0
	2 340	2 823

Az Alap 1 db IRS határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024-ben lesz esedékes	23 832
Az Alap 17 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024-ben lesz esedékes	94 040
Az Alap 20 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024-ben lesz esedékes	-129 860
Értékelési különbözet (eFt)	-11 988

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárát	Szerződés szerinti töke összeg devizában	Piaci érték (HUF)
S2156708: IRS/CCS	2024.07.15	2 000 000 EUR	23 831 734
Összesen IRS			23 831 734

A futures ügyletek értékelési különbözete:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	2023.12.31 eredmény	2023.12.31-igpénzügyileg elszámolt eredmény	Piaci érték 2023.12.31.
X2374276	AUD	2024.03.15	-2 211 939	12 873 685	10 661 746
X2371427	CAD	2024.03.28	31 373	6 203 971	6 235 344
X2372802	EUR	2024.03.07	-2 086 151	9 492 944	7 406 793
X2374270	EUR	2024.03.15	-68 900	-1 188 532	-1 257 432
X2372790	EUR	2024.03.07	-6 001 990	26 741 011	20 739 021
X2374282	GBP	2024.03.15	145 263	1 947 841	2 093 104
X2371678	GBP	2024.03.28	-1 606 694	15 692 774	14 086 080
X2374286	USD	2024.03.15	-1 697 556	21 306 060	19 608 504
X2374407	USD	2024.03.15	-142 907	3 747 088	3 604 181
X2374401	USD	2024.03.15	-481 552	1 890 125	1 408 573
X2374395	USD	2024.03.15	-805 473	5 426 705	4 621 232
X2374954	USD	2024.03.18	-108 263	435 215	326 952
X2371690	USD	2024.03.28	64 958	3 540 184	3 475 226
X2371684	USD	2024.04.03	267 950	7 185 935	7 453 885
X2372784	EUR	2024.03.07	290 913	-1 584 709	-1 293 796
X2373919	EUR	2024.03.07	417 230	-1 378 008	-960 778
X2372796	EUR	2024.03.07	1 251 691	-5 420 165	-4 168 474
Összesen			-12 871 963	106 912 124	94 040 161

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
Vételi ügyletek					
EUR240117FWD	2024.01.17	4 509 010	1 725 958 848	1 781 645 121	50 409 074
EUR240131FWD	2024.01.31	4 819 000	1 844 616 820	1 931 310 630	-75 894 767
EUR240327FWD	2024.03.27	1 480 000	566 514 400	573 214 360	516 342
USD240320FWD	2024.03.20	4 371 000	1 514 289 240	1 538 924 196	-11 250 573
Eladási ügyletek					
EUR240117FWD	2024.01.17	4 509 010	1 781 509 851	1 725 958 848	-50 543 745
EUR240125FWD	2024.01.25	2 200 000	845 812 000	842 116 000	20 193
EUR240228FWD	2024.02.28	23 677	9 311 691	9 063 082	148 413
EUR240228FWD	2024.02.28	57 501	22 613 993	22 010 233	360 430
EUR240228FWD	2024.02.28	874 440	343 899 763	334 718 143	5 481 198
USD240221FWD	2024.02.21	1 300	485 940	450 372	31 770
USD240221FWD	2024.02.21	3 300	1 233 540	1 143 252	80 646
USD240221FWD	2024.02.21	294 300	110 009 340	101 957 292	7 192 198
EURUSD240313	2024.03.13	4 780 000	1 829 688 400	2 403 602 113	-56 411 535
Összesen			10 595 943 826	11 266 113 642	-129 860 356

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel is rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2022.	2023.
Kapott kamat értékpapírok	110 147	195 697
Kapott kamat lekötésből	94 009	29 789
Kapott /járó osztalék	8 670	25 678
Kapott SWAP kamat	1 469	22 436
Folyószámlakamat HUF	14 820	76 552
Árfolyamnyereség	658 198	373 192
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	1 647 780	1 122 799
Forward ügyletek nyeresége	1 994 201	997 530
Futures ügyletek nyeresége	351 710	175 500
Összesen	4 881 004	3 019 173

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	2022.	2023.
Megvásárolt kamat értékpapírok	0	0
Fizetett SWAP kamat	2 226	0
Árfolyamvesztés	285 012	354 709
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	873 263	465 277
Forward ügyletek vesztesége	1 033 315	1 688 083
Futures ügyletek vesztesége	519 538	249 097
Összesen	2 713 354	2 757 166

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)	2022.	2023.
Trailer fee	84 899	65 930
Egyéb	2 178	16
Összesen	87 077	65 946

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2022.	2023.
Bankforgalmi jutalék	5 291	950
Alapkezelési díj	313 462	228 298
Letételezési díj	21 162	15 637
Sikerdíj	0	117 781
Értékpapír mozgatás költsége	2 729	2 081
Futures ügyletek díjai	2 488	1 791
KELER díj	1 196	953
SWAP díj	3 740	2 914
Referencia index szolgáltatási díj	748	0
LEI kód fenntartási költsége	38	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	551	1 245
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	9 161	6 819
Összesen	362 959	380 902

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)	2022.	2023.
Befektetési alapok különadója	6 565	4 699
Egyéb ráfordítás	1	1
Összesen	6 566	4 700

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2022. december 31.	2023. december 31.
I. Induló tőke	15 461 194	12 292 841
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	37 689 294	38 763 211
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-22 228 100	-26 470 370
II. Tőkenövekmény	5 903 055	5 871 681
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	908 589	-338 342
2. Értékelési különbözetből	1 785 634	3 058 840
3. Előző évek eredménye	1 323 631	3 208 833
4. Üzleti évi eredmény	1 885 201	-57 650
Saját tőke	21 364 249	18 164 522

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 573 123 eFt.

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számlolt díjletelek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

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 NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	18 164 522	18 167 039	2 517
Különbözet lételese:			
Értékpapírok	17 386 535	17 387 525	990
Pénzeszközök	439 314	1 012 437	573 123
Követelések/ Aktív időbeli elh.	629 245	131 989	-497 256
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-278 584	-247 186	31 398
Szárm.ügyl. ért.kül.	-11 988	-117 726	-105 738
Nyitott futures ügyletek eredménye	-106 912	0	106 912

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

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

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó 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 geopolitika kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézőni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2022.	2023.
1. Befekelt eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	101,07%	100,06%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,79%	98,49%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HILK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	100,77%	98,49%
6. Működő tőke (eFt)	21 573 588	18 163 921

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

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

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

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2023.
december 31.

efi-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	+	<u>18 443 106</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,06%	Forgóeszköz+Aktív időbeli ell.	+	18 455 094
	<u>Összes eszköz</u>	+	<u>18 443 106</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

98,49%	Saját tőke	-	18 164 522
	<u>Források összesen</u>	-	<u>18 443 106</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>18 164 522</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	+	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>18 164 522</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez


98,49%	Működő tőke	+	18 163 921
	<u>Források összesen</u>	-	<u>18 443 106</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	18 439 682
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	275 761
		18 163 921

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Vóradt Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2023.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
240 542

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	950	0	950
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Alapkezelési díj	228 298	17 512	210 786
Lenékezelési díj	15 637	1 284	14 353
Sikerdíj	117 781	117 781	0
Értékpapír mozgatás költsége	2 081	0	2 081
Futures ügyletek díjai	1 791	0	1 791
KEIER díj	953	69	884
WARP díj	2 914	692	2 222
Referencia index szolgáltatási díj	0	0	0
LEI kód fenntartási költsége	40	0	40
Künyvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 245	0
Felügyleti díj (MNB)	6 819	1 578	5 241
Össz:	380 902	140 360	240 542

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 18 164 522

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Készpénz	0		0		0,00%
Bankbetétek	674 728		439 314		2,42%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	5 190 299	14 668 635	5 086 131	11 795 315	92,94%
ACCO ABAC		124 667		146 384	0,81%
ACCO PRIZ		504 194		431 170	2,37%
ACCO ROMIHUF		351 135		427 358	2,35%
AEGON ALFA		468 626		0	0,00%
AEGON KE RVB		178 756		0	0,00%
EIMI LN	134 213	0	113 771	0	0,63%
HOLD CITAD A		333 467		333 196	1,83%
HOLD COLUM A		395 152		331 354	1,82%
HOLD CONV. A		123 778		91 631	0,50%
HOLD EXP HUF		115 507		97 584	0,54%
HOLD KE RV		254 982		191 925	1,06%
HOLD ORI HUF		0		99 240	0,55%
HOLD SUPERPA		181 937		150 932	0,83%
MPROG BOND I		169 002		141 367	0,78%
NOMIEH ID	121 414	0	112 161	0	0,62%
OTP EMDA		237 937		185 571	1,02%
OTP FKINCS A		120 900		95 688	0,53%
OTP ÚJ EUR A		173 388		93 513	0,51%
RAFORTE A		109 701		44 077	0,24%
RAFORTE Q		296 848		335 321	1,85%
RAIA C UJ		2 533 151		1 949 661	10,73%
RAKA I		2 381 217		1 853 606	10,20%
RARA R		1 370 377		1 246 900	6,86%
RCBINFLSHT		542 453		445 970	2,46%
RCM EM BOND		666 719		741 107	4,08%
RCM EU HY		997 210		495 742	2,73%
RCM EUR RESZ		118 587		168 122	0,93%
RCM FE.EM.LB		194 248		130 710	0,72%
RCM OSTRIA		0		433 264	2,39%
RCM304EUCOVT		1 291 569		458 649	2,52%
RETALON Q		433 127		389 856	2,15%
VIG ALFA A		0		285 417	1,57%

UBU5 GY	23 977	0	19 423	0	0,11%	
2027/B MÁK	1 224 047		0		0,00%	
EXIM 230810	511 320		0		0,00%	
EXIM 241002	0		1 256 346		6,92%	
MFBEU240926	0		194 438		1,07%	
MFBEU2306/1	1 861 417		0		0,00%	
OTPBK240715	1 313 911		1 327 527		7,31%	
REPAUS240125	0		2 062 465		11,35%	
Részvények	383 794	0	505 089	0	2,78%	
URW NA	383 794		505 089		2,78%	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás	
Követelések		697 699		613 833	3,38%	
Aktív időbeli elhatárolások		21 490		15 412	0,08%	
Kötelezettségek, passzívák		-43 907		-278 584	-1,53%	
Szám.ügyl.ért.kül.		-86 133	-142 334	94 040	-106 028	-0,07%
Összesen	5 487 960	15 876 291	5 685 260	12 479 262	100,00%	

Budapest, 2024. április 25.


 Simon Péter János


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Cash-flow kimutatás

	2022. december 31.	a Ft-ban 2023. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	668 212	-586 249
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 775 055	-253 347
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 785 634	-3 058 840
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 785 634	3 058 840
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-774 517	-657 522
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-293 743	83 866
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-47 636	234 194
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	9 707	6 077
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-654	483
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	5 265 257	4 766 119
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-17 968 058	-18 161 939
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	23 123 168	22 732 361
19. Kapott hozamok +	110 147	195 697
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-7 899 503	-4 415 284
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 980 362	1 073 917
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-9 879 865	-5 489 201
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (tízilliók sorok) ±	-1 966 034	-235 414

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, bejegyzési száma: Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja.1111-236
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NIE számítás típusa: T+1 napi


Tárgynap (T)		2023.12.29
	A sorozat	
Saját tőke (Ft.):		6 776 231 820,00
Egy jegyre jutó NEE:		2 116518
Darabszám:		3 201 593 910,00
	B sorozat	
Saját tőke (Ft.):		73 168 186,00
Egy jegyre jutó NEE:		2 409 3590
Darabszám:		34 948 664,00
	E sorozat	
Saját tőke (Ft.):		20 417 186,44
Egy jegyre jutó NEE:		1,123312
Darabszám:		18 175 889,00
	Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):		28 249 642,00
Egy jegyre jutó NEE:		1,335270
Darabszám:		21 156 900,00
	R sorozat	
Saját tőke (Ft.):		12 692,00
Egy jegyre jutó NEE:		1,269200
Darabszám:		10 000,00
	U sorozat	
Saját tőke (Ft.):		10 027 974,53
Egy jegyre jutó NEE:		1,236433
Darabszám:		8 110 408,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				ezer Forint		
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelrész	Partnerszám	Osszeg/Érték	%	
I1.	Hitelállomány (összes):			-18 099	7,32	
				Osszeg/Érték	%	
I2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-219 081	92,68	
	Alapkezelői díj miatt			-17 512	7,08	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-900	0,36	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-10	0	
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-10,36	0,42	
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-1	0	
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			0	0	
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-457	0,18	
	Letételezői díj miatt			-1 437	0,58	
	Bizonyítványi díj miatt			0	0	
	Forgalmi kgt. miatt			0	0	
	Közvetítési kgt. miatt			0	0	
	Reklám kgt. miatt			0	0	
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			-5 737	2,32	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-201 997	81,72	
I3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I4.	Passzív adóbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-247 180	100%	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II1.	Folyószámlák, készpénz (összes):			1 012 437	5,5	
	Raiffeisen Bank / AUD			52 315	0,28	
	Raiffeisen Bank / CAD			59 375	0,32	
	Raiffeisen Bank / EUR			8 019	0,04	
	Raiffeisen Bank / EUR			18 099	0,1	
	Raiffeisen Bank / EUR			182 388	0,99	
	Raiffeisen Bank / GBP			105 690	0,57	
	Raiffeisen Bank / GBP			151 116	0,82	
	Raiffeisen Bank / HUF			275 252	1,49	
	Raiffeisen Bank / USD			109 830	0,6	
	Raiffeisen Bank / USD			50 353	0,27	
II2.	Egyéb követelések (összes):			131 641	0,71	
	D2376533 ForEx cash in Asset/			3 320	0,02	
	D2376577 ForEx cash in Asset/			25 395	0,14	
	U2376620 RBH Asset/			341	0	
	D2376548 ForEx cash in Asset/			7 869	0,04	
	cost. of last NAV/trailer fee/HUF			655	0	
	U2376618 RBH Asset/			1 433	0,01	
	D2363064 Trailer fee Asset/			16 730	0,09	
	U2376618 RBH Asset/			28 186	0,15	
	D2375176 LEI kód Asset/			80	0	
	D2376578 ForEx cash in Asset/			47 632	0,26	
II3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Partnerszám	Osszeg/Érték	%	
II3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II3.2.	3 hónappal hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II4.	Értékpapírok (összes):	Méret	Devizacsoport	Névérték	Osszeg/Érték	%
II4.1.	Állampapírok (összes):			5 902 292	17 387 525	94,42
II4.1.1.	Kötvények (összes):			1 205 400	3 319 532	18,03
	EXIM 241002 (HU0000363023)		HUF	1 200 000	1 257 067	6,83
				1 200 000	1 257 067	6,83
II4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			5400	1 062 465	11,2
	REPAUS240125 (AT0000A33LES)		EUR	5400	1 062 465	11,2
II4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0

II4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megterhelő ép.			4050	1 522 234	8,27
II4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			4050	1 522 234	8,27
		MFBEU240926 [HU00003629K3]	EUR	502	194 494	1,06
		OTPBK240715 [XS2022388586]	EUR	3550	1 327 740	7,21
II4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II4.3.	Részvények (összes):			20	505 089	2,74
II4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			20	505 089	2,74
		URW NA [FR001326246]	EUR	20	505 089	2,74
II4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II4.5.	Befektetési jegyek (összes):			4692792	12 040 670	65,39
II4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			11	133 193	0,72
		EMIL LN [IE00BKM4GZ66]	USD	10	113 770	0,62
		UBUS GY [IE00B78JSG9B]	EUR	1	19 423	0,11
II4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			4692781	11 907 477	64,66
		ACCO ABAC [HU0000716402]	HUF	90174	146 384	0,79
		ACYO PR I [HU0000725478]	HUF	289374	431 171	2,34
		ACCO ROM HUF	HUF	164987	427 358	2,32
		HOLD CITAD A [HU0000707948]	HUF	108346	333 196	1,81
		HOLD COLUM A	HUF	102532	331 354	1,8
		HOLD CONV A [HU0000727698]	HUF	86257	91 631	0,5
		HOLD EXP HUF [HU0000720503]	HUF	49785	97 584	0,53
		HOLD KE RV [HU0000706163]	HUF	79449	191 925	1,04
		HOLD ORI HUF [HU0000720339]	HUF	51549	99 239	0,54
		HOLD SUPERPA [HU0000713243]	HUF	89186	150 933	0,82
		MPROG BOND I [HU0000714688]	HUF	64329	141 368	0,77
		NOMJRAE ID [IE00BWB3TT60]	EUR	155	112 161	0,61
		OTP EMDA [HU0000706361]	HUF	25346	185 571	1,01
		OTPFKINCS A [HU0000707633]	HUF	25263	95 684	0,52
		OTP UJ EUR A [HU0000705827]	HUF	41883	93 513	0,51
		RAFORTE A [HU0000703699]	HUF	19129	44 076	0,24
		RAFORTE Q [HU0000722871]	HUF	243351	335 321	1,82
		RAIA C UJ [HU0000707880]	HUF	602962	1 949 661	10,59
		RAKA I [HU0000718259]	HUF	1514041	1 853 606	10,07
		RARA R [HU0000719208]	HUF	722773	1 246 900	6,77
		RCBINFLSHT [AT0000636758]	EUR	12	445 970	2,42
		RCM EM BOND [AT0000636758]	EUR	10	741 107	4,02
		RCM EU HY [AT0000765599]	EUR	4	495 742	2,69
		RCM EUR RESZ [AT0000785225]	EUR	2	168 122	0,91
		RCM FE EM LB	EUR	3	130 710	0,71
		RCM OSTRIA [AT0000413K20]	EUR	166	433 264	2,35
		RCM304EUCOV1	EUR	631	458 649	2,49
		RETALON Q [HU0000722889]	HUF	237541	389 856	2,12
		VIG ALFA A [HU0000703970]	HUF	83548	285 417	1,55
II4.5.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	348	0
		RCM START EUR Current account			66	0
		RCM START USD Current account			58	0
		START EUR Current account			3	0
		START HUF Current account			153	0
		START USD Current account			28	0
II6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-117 726	-0,64
		CNH4CMDTY CAN 10Y BOND			31	0
		CNH4CMDTY CAN 10Y BOND			-565	0
		ECT14 EURO FX CURR FUT			-108	0
		ESH24 S&P500 EMINI FUT			-1 698	-0,01
		EURUSD240313			-56 412	-0,31
		EUR240117FW1			50 409	0,27
		EUR240117FW1			-50 544	-0,27
		EUR240125FW1			20	0
		EUR240131FW1			-75 895	-0,41
		EUR240218FW1			148	0
		EUR240228FW1			360	0
		EUR240228FW1			5 481	0,03
		EUR240327FW1			516	0
		FCB4IND BCOMIN Ind Metu			-143	0
		FVH4CMDTY US 5YR NOTE			268	0
		GH4CMDTY LONG GILT FUTR			-858	0
		GH4CMDTY LONG GILT FUTR			-1 607	-0,01
		IK14 Euro-BTP FUTURE MAR24			-6 002	-0,03
		OATH4 Euro-OAT Future MAR24			-2 088	-0,01
		OEH4CMDTY EURO-BOBL FUT			291	0
		RX14 Euro-Bund Future MAR24			1 253	0,01
		RX14 Euro-Bund Future MAR24			417	0
		S2156708: IRS/C'S Eval value			23 842	0,13
		UBO14 BCOMPE PETROLEUM			-482	0
		UBPH4 BCOMPR PREVIOUS			-805	0
		USD240221FW1			81	0
		USD240221FW1			7 192	0,04
		USD240221FW1			32	0
		USD240320FW1			-11 251	-0,06
		UXY14 US 10YR ULTRA FUT			-65	0
		VGH4INDX EURO STOXX 50			-69	0
		XMH4CMDTY AUST 10Y BOND			-2 212	-0,01
		XMH4CMDTY AUST 10Y BOND			2 720	0,01
		ZH4INDX FTSE 100 IDX FUT			-119	0
		ZH4INDX FTSE 100 IDX FUT			145	0
	Frakciók összesen:				18 414 225	100%

Budapest, 2024. április 25.


 Simon Péter János Váradi Zoltor
 Kárfizsen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Üzleti jelentés 2023.**

I. Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
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:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) 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 derivatívák 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 pénzüpiaci, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkori arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitétetett forint sorozatainak ("A" és "B") lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénypiacokkal szembeni kitétségét jellemzően alacsony 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	10,0%	7,5%
„B” sorozat	10,0%	7,5%
„Q” sorozat	10,0%	7,5%
„R” sorozat	10,0%	7,5%
„E” sorozat	2,0%	2,5%
„U” sorozat	3,0%	4,0%

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy fordulónapon vagy 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.	17,05%	2,118879	16,74%	2,096971	7,23%	1,125291	17,17%	1,337417	10,22%	1,2694	9,70%	1,239280	18 116 286 794 Ft
2022.12.30.	1,43%	1,810289	1,54%	1,796233	-5,95%	1,049432	2,45%	1,141416	2,98%	1,1517	-4,12%	1,129683	21 504 615 506 Ft
2021.12.31.	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252 Ft
2020.12.31.	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276 Ft
2019.12.31.	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	-	-	7,82%	1,109788	21 336 882 617 Ft
2018.12.28.	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	-	-	-	-	2,93%	1,029305	16 927 127 015 Ft
2017.12.29.	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557	-	-	-	-	-	-	9 513 033 964 Ft
2016.12.31.	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-	-	-	-	-	-	-	1 501 754 713 Ft
2015.12.31.	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-	-	-	-	-	-	-	-	1 843 490 382 Ft
2014.12.31.	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-	-	-	-	-	-	-	-	910 730 787 Ft

* Kbtv. 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 közzét hozam adatok norminalisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Név érték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				20 244 365 Ft 93	94,76
ZOTZ B MAK	HUF	HU0000404157	1 170 000 000	1 225 130 400	5,73
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	95 321 678	124 666 336	0,58
ACCO PRI	HUF	HU0000725475	410 987 276	504 193 436	2,36
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000716522	170 035 018	351 135 235	1,54
AEGON ALFA	HUF	HU0000703570	173 789 481	488 625 359	2,19
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	25 013 538	178 756 373	0,84
EIMILN	USD	IE00BKM4GZ65	12 474	134 213 694	0,63
EXIM Z30510	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 648 500	2,40
HOLD CITADA	HUF	HU0000707948	133 872 511	333 467 054	1,56
HOLD COLUM A	HUF	HU00007095702	148 958 704	355 151 417	1,58
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	134 702 641	123 777 663	0,58
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	78 760 653	115 506 617	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	139 788 863	254 981 596	1,19
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	130 216 123	181 938 097	0,85
MFBEU230511	EUR	HU0000360821	4 750 000	1 581 418 460	8,71
MPROG BOND I	HUF	HU0000714588	89 998 920	189 001 862	0,79
NOMJRAE ID	EUR	IE00BWB3ETT60	221 800	121 413 365	0,57
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 378 662	237 936 392	1,11
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	39 001 494	120 900 653	0,57
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	89 847 267	173 388 154	0,81
OTPBK240715	EUR	XS2022358586	3 550 000	1 314 134 601	6,15
RAFORTE A	HUF	HU0000503859	63 200 160	109 701 604	0,51
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	242 888 766	296 647 953	1,39
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	771 482 029	2 533 151 213	11,88
RAKA I	HUF	HU0000718259	2 445 059 838	2 381 216 681	11,15
RARA R	HUF	HU0000719208	1 013 352 348	1 370 376 654	6,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	14 478	542 453 053	2,54
RCM EM BOND	EUR	AT0000836768	9 478	665 719 640	3,12
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	9 051	997 210 375	4,67
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 292	118 566 646	0,56
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	4 439	194 247 677	0,91
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000807270	1 841 000	1 291 568 646	6,06
RETALON Q	HUF	HU0000722889	331 661 659	433 127 242	2,03
UBUS GY	EUR	IE00B78JSG98	654	23 976 664	0,11
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	383 794 253	1,80
Banki egyenlegek				1 229 283 Ft 26	5,75
Folyószámla - AUD				50 952 271	0,24
Folyószámla - CAD				57 735 829	0,27
Folyószámla - EUR				155 114 144	0,67
Folyószámla - GBP				247 047 070	1,16
Folyószámla - HUF				16 174 850	0,08
Folyószámla - USD				672 259 562	3,15
Követelések				264 970 Ft 569	1,24
Határjós ügyletek				264 970 569	1,24
Egyéb eszközök				95 417 Ft 23	0,45
Egyéb követelések				95 417 23	0,45
Összes eszköz				21 834 037 Ft 231	102,20

Kötelezettségek	-470 929 704	-2,20
Egyéb kötelezettségek	-50 576 450	-0,24
Határidős ügyletek	-420 353 254	-1,97
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	6 885 298 420 HUF	
Unitok száma	3 814 567 813	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,805001 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	80 052 495 HUF	
Unitok száma	44 700 131	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,790878 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	25 546 932,71 EUR	
Unitok száma	24 408 375	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,046646 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja G sorozat		
Nettó eszközérték	23 898 653 HUF	
Unitok száma	21 002 274	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,137908 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	11 450 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,145000 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	11 043 139,62 USD	
Unitok száma	9 800 393	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,126806 USD	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 610.349 eFt. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	21 364 250	21 363 107	-1 143
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	20 242 728	20 244 365	1 637
Pénzeszközök	674 728	1 285 077	610 349
Követelések/ Aktív időbeli elh.	636 784	39 625	-597 159
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-34 628	-50 877	-16 249
Szárm.ügl.ért.kül.	-228 487	-155 083	73 404
Nyitott futures ügyletek eredménye	73 125	0	-73 125

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				17 387 524 653	95,71
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	90 173 859	146 383 734	0,81
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	289 374 283	431 170 575	2,37
ACCO ROMI-HUF	HUF	HU0000718622	164 986 696	427 357 614	2,35
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	10 327	113 770 411	0,63
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	1 200 000 000	1 257 067 200	6,92
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	108 346 467	333 195 723	1,83
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	102 531 620	331 353 692	1,82
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	86 257 093	91 631 255	0,50
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	49 784 685	97 583 608	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	79 448 549	191 925 210	1,06
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	51 549 479	99 239 397	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	89 179 648	150 932 630	0,83
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	500 000	194 493 580	1,07
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	64 329 389	141 367 563	0,78
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	154 900	112 161 185	0,62
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	25 346 089	185 571 289	1,02
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	25 263 358	95 688 177	0,53
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	41 882 924	93 512 968	0,51
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 327 740 029	7,31
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	19 128 679	44 076 436	0,24
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	243 350 507	335 321 424	1,85
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	602 961 782	1 949 661 245	10,73
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 514 041 425	1 853 606 094	10,20
RARA R	HUF	HU0000719208	722 772 462	1 246 899 586	6,86
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	12 219	445 969 954	2,45
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	10 196	741 107 416	4,08
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	4 227	495 742 409	2,73
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 711	168 122 220	0,93
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	2 853	130 710 019	0,72
RCM OSTRIA	EUR	AT0000A13K20	165 723	433 264 123	2,38
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	630 800	458 648 757	2,52
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	5 400 000	2 062 464 574	11,35
RETALON Q	HUF	HU0000722889	237 541 122	389 855 577	2,15
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	19 423 195	0,11
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	505 089 142	2,78
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	83 548 014	285 416 642	1,57
Banki egyenlegek				994 686 326	5,48
Folyószámla - AUD				52 314 934	0,29
Folyószámla - CAD				59 374 577	0,33
Folyószámla - EUR				190 476 258	1,05
Folyószámla - GBP				256 806 098	1,41
Folyószámla - HUF				275 447 286	1,52
Folyószámla - USD				160 267 173	0,88
Követelések				93 196 899	0,51
Határidős ügyletek				93 196 899	0,51
Egyéb eszközök				149 738 612	0,82
Egyéb követelések				149 738 612	0,82
Összes eszköz				18 625 146 490	102,52
Kötelezettségek				-458 102 029	-2,52
Egyéb kötelezettségek				-247 183 094	-1,36
Határidős ügyletek				-210 918 935	-1,16

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat

 Nettó eszközérték **6 776 231 820 HUF**

 Unitok száma **3 201 593 910**

 Egy jegyre jutó nettó eszközérték **2,116518 HUF**
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

 Nettó eszközérték **73 168 186 HUF**

 Unitok száma **34 948 664**

 Egy jegyre jutó nettó eszközérték **2,093590 HUF**
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

 Nettó eszközérték **20 417 186,44 EUR**

 Unitok száma **18 175 889**

 Egy jegyre jutó nettó eszközérték **1,123312 EUR**
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat

 Nettó eszközérték **28 249 642 HUF**

 Unitok száma **21 156 506**

 Egy jegyre jutó nettó eszközérték **1,335270 HUF**
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat

 Nettó eszközérték **12 692 HUF**

 Unitok száma **10 000**

 Egy jegyre jutó nettó eszközérték **1,269200 HUF**
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat

 Nettó eszközérték **10 027 974,53 USD**

 Unitok száma **8 110 408**

 Egy jegyre jutó nettó eszközérték **1,236433 USD**

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 573 123 eFt. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	18 164 522	18 167 039	2 517
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Értékpapírok	17 386 535	17 387 525	990
Pénzeszközök	439 314	1 012 437	573 123
Követelések/ Aktív időbeli elh.	629 245	131 989	-497 256
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-278 584	-247 186	31 398
Szárm. ügyl. ért. kül.	-11 988	-117 726	-105 738
Nyitott futures ügyletek eredménye	-106 912	0	106 912

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	3 814 567 813
2023. évben eladott befektetési jegyek	630 436 560
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 243 410 463
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	3 201 593 910
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	6 776 231 820
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	2,116518

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	44 700 131
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 751 467
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	34 948 664
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	73 168 186
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	2,093590

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	24 408 375
2023. évben eladott befektetési jegyek	860 336
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	7 092 822
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	18 175 889
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	20 417 186
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,123312

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	21 002 274
2023. évben eladott befektetési jegyek	154 232
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	21 156 506
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	28 249 642
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,335270

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	10 000
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	11 450
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,145000

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	9 800 393
2023. évben eladott befektetési jegyek	321 091
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 011 076
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	8 110 408
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	10 027 975
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,236433

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 480 048 131	30,16
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	1 200 000 000	1 257 067 200	6,92
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	500 000	194 493 580	1,07
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 327 740 029	7,31
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	5 400 000	2 062 464 574	11,35
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	10 327	113 770 411	0,63
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	19 423 195	0,11
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	505 089 142	2,78
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				11 907 476 522	65,54
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	90 173 859	146 383 734	0,81
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	289 374 283	431 170 575	2,37
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	164 986 696	427 357 614	2,35
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	108 346 467	333 195 723	1,83
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	102 531 620	331 353 692	1,82
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	86 257 093	91 631 255	0,50
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	49 784 685	97 583 608	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	79 448 549	191 925 210	1,06
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	51 549 479	99 239 397	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	89 179 648	150 932 630	0,83
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	64 329 389	141 367 563	0,78
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	154 900	112 161 185	0,62
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	25 346 089	185 571 289	1,02
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	25 263 358	95 688 177	0,53
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	41 882 924	93 512 968	0,51
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	19 128 679	44 076 436	0,24
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	243 350 507	335 321 424	1,85
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	602 961 782	1 949 661 245	10,73
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 514 041 425	1 853 606 094	10,20
RARA R	HUF	HU0000719208	722 772 462	1 246 899 586	6,86
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	12 219	445 969 954	2,45
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	10 196	741 107 416	4,08
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	4 227	495 742 409	2,73
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 711	168 122 220	0,93
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	2 853	130 710 019	0,72
RCM OSTRRIA	EUR	AT0000A13K20	165 723	433 264 123	2,38
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	630 800	458 648 757	2,52
RETALON Q	HUF	HU0000722889	237 541 122	389 855 577	2,15
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	83 548 014	285 416 642	1,57
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				4 841 765 383	26,65
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	1 200 000 000	1 257 067 200	6,92
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	500 000	194 493 580	1,07
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 327 740 029	7,31
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	5 400 000	2 062 464 574	11,35
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				6 776 231 820	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				73 168 186	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				20 417 186	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				28 249 642	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				12 692	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				10 027 975	

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 hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal, 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 pénzügyi alapok	28,5%	24,2%	25,1%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	11,3%	10,7%	10,2%
Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA	3,1%	0,9%	4,1%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	1,0%	0,7%	0,7%
Raiffeisen 304 Euro Corporates	6,0%	2,4%	2,5%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	4,7%	0,4%	2,7%
Raiffeisen Inflation Shield	2,5%	2,5%	2,5%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	-	2,4%	2,4%
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	-	4,2%	-
Részvény Alapok	11,9%	13,2%	12,6%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	1,7%	1,9%	2,4%
VIG Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	0,8%	0,4%	-
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,2%	1,2%	1,1%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	6,4%	8,1%	6,9%
Raiffeisen Sustainable European Equities	0,6%	-	0,9%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,1%	0,1%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,6%	0,7%	0,6%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,6%	0,7%	0,6%
Abszolút hozamcélú alapok	17,7%	18,6%	18,0%
Accorde Prizma Alap	2,4%	2,5%	2,4%
Accorde Abacus Alap	0,6%	0,8%	0,8%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	2,2%	1,7%	1,6%
Hold Convexity Származtatott Részalap “A” sorozat	0,6%	0,5%	0,5%
Hold Orion Származtatott Befektetési Alap	-	0,6%	0,5%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,6%	0,5%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,9%	1,8%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,9%	1,8%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,8%	0,8%	0,8%
OTP EMDA Származtatott Alap	1,1%	1,1%	1,0%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,8%	0,6%	0,5%

OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,6%	0,6%	0,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Szárm. Alap „Q” sorozat	2,0%	2,2%	2,2%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,5%	0,3%	0,2%
Raiffeisen Forte Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,4%	1,8%	1,9%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat	0,8%	0,8%	0,8%
Ingatlan alapok	11,8%	11,9%	10,8%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	11,8%	11,9%	10,8%

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2023	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	3 019 173
Kapott kamat értékpapírok	195 697
Kapott kamat lekötésből	29 789
Kapott SWAP kamat	22 436
Kapott osztalék	25 678
Folyószámlakamat HUF	76 552
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	373 192
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	1 122 799
Forward ügyletek nyeresége	997 530
Futures ügyletek nyeresége	175 500
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 757 166
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	0
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	354 709
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	465 277
Forward ügyletek vesztesége	1 688 083
Futures ügyletek vesztesége	249 097
Egyéb bevételek	65 946
Trailer fee	65 930
Egyéb	16
A működési költségek	380 902
Bankforgalmi jutalék	950
Alapkezelési díj	228 298
Letételezési díj	15 637
Sikerdíj	117 781
Értékpapír mozgatás költsége	2 081
Futures ügyletek díjai	1 791
KELER díj	953
WARP díj	2 914
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	6 819
Egyéb ráfordítások	4 700
Befektetési alapok különadója	4 699
Egyéb ráfordítás	1
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-57 649
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-57 649
Értékpapírok értékelési különbözete	3 070 828
<i>Államkötvények</i>	<i>159 134</i>
- kamatokból, osztalékból	52 382
- egyéb	106 752
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>-264</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-264
<i>Befektetési jegy</i>	<i>2 932 342</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2 932 342
<i>Részvény</i>	<i>-20 384</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-20 384

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Készpénz		0		0	0,00%
Bankbetétek		674 728		439 314	2,42%
leköltött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	5 190 299	14 668 635	5 086 131	11 795 315	92,94%
ACCO ABAC		124 667		146 384	0,81%
ACCO PRIZ		504 194		431 170	2,37%
ACCO ROMIHUF		351 135		427 358	2,35%
AEGON ALFA		468 626		0	0,00%
AEGON KE RVB		178 756		0	0,00%
CONC. KE RV		0		0	0,00%
EIMI LN	134 213	0	113 771	0	0,63%
GEN SELECT A		0		0	0,00%
HOLD CITAD A		333 467		333 196	1,83%
HOLD COLUM A		395 152		331 354	1,82%
HOLD CONV. A		123 778		91 631	0,50%
HOLD EXP HUF		115 507		97 584	0,54%
HOLD KE RV		254 982		191 925	1,06%
HOLD ORI HUF		0		99 240	0,55%
HOLD SUPERPA		181 937		150 932	0,83%
MPROG BOND I		169 002		141 367	0,78%
NOMJIEH ID	121 414	0	112 161	0	0,62%
OTP EMDA		237 937		185 571	1,02%
OTP FKINCS A		120 900		95 688	0,53%
OTP SUPRA		0		0	0,00%
OTP ÚJ EUR A		173 388		93 513	0,51%
RAFORTE A		109 701		44 077	0,24%
RAFORTE Q		296 848		335 321	1,85%
RAIA C UJ		2 533 151		1 949 661	10,73%
RAIA D UJEUR		0		0	0,00%
RAKA I		2 381 217		1 853 606	10,20%
RARA		0		0	0,00%
RARA R		1 370 377		1 246 900	6,86%
RCBINFLSHT		542 453		445 970	2,46%
RCM EM BOND		666 719		741 107	4,08%
RCM EU HY		997 210		495 742	2,73%
RCM EUR RESZ		118 587		168 122	0,93%
RCM FE.EM.LB		194 248		130 710	0,72%
RCM OSTRIA		0		433 264	2,39%
RCM FEL BRV		0		0	0,00%
RCM304EUCOVT		1 291 569		458 649	2,52%
RCM314FVT		0		0	0,00%
RETALON Q		433 127		389 856	2,15%
VIG ALFA A		0		285 417	1,57%
UBU5 GY	23 977	0	19 423	0	0,11%
2027/B MÁK	1 224 047		0		0,00%
EXIM 230810	511 320		0		0,00%
EXIM 241002	0		1 256 346		6,92%
MFBEU240926	0		194 438		1,07%
MFBEU2306/1	1 861 417		0		0,00%
OTPBK240715	1 313 911		1 327 527		7,31%
USTRE 220111	0		0		0,00%
REPAUS240125	0		2 062 465		11,35%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Részvények	383 794	0	505 089	0	2,78%
URW NA	383 794		505 089		2,78%
Követelések		697 699		613 833	3,38%
Aktív időbeli elhatárolások		21 490		15 412	0,08%
Kötelezettségek, passzívák		-43 907		-278 584	-1,53%
Szárm.ügyl.ért.kül.	-86 133	-142 354	94 040	-106 028	-0,07%
Összesen	5 487 960	15 876 291	5 685 260	12 479 262	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2023. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2022.11.23	2023.01.10	határidős	USD	1	107,88	109,09	1 218,75
2022.11.23	2023.01.10	határidős	USD	1	118,94	120,84	1 906,25
2022.11.23	2023.01.24	határidős	USD	2	118,94	121,17	4 468,75
2022.11.23	2023.02.23	határidős	USD	9	107,88	106,80	- 9 703,13
2022.11.25	2023.02.23	határidős	CAD	5	126,37	121,77	- 23 000,00
2022.11.28	2023.02.23	határidős	GBP	5	105,87	101,64	- 21 150,00
2022.12.06	2023.03.06	határidős	EUR	2	119,33	114,67	9 320,00
2022.12.06	2023.03.06	határidős	EUR	6	136,51	127,16	- 56 100,00
2022.12.06	2023.03.06	határidős	EUR	5	117,47	112,85	- 23 100,00
2022.12.13	2023.03.16	határidős	EUR	9	3 960,50	4 046,00	7 695,00
2022.12.13	2023.02.14	határidős	EUR	1	3 960,50	4 257,00	2 965,00
2022.12.13	2023.01.10	határidős	EUR	1	3 960,50	4 062,00	1 015,00
2022.12.13	2023.01.10	határidős	USD	1	971,70	1 023,80	2 605,00
2022.12.13	2023.03.14	határidős	USD	2	166,55	170,55	1 998,63
2022.12.13	2023.03.14	határidős	USD	7	211,61	215,00	5 940,38
2022.12.13	2023.02.14	határidős	USD	4	971,70	1 017,74	9 207,11
2022.12.13	2023.01.10	határidős	GBP	1	7 469,50	7 690,00	2 205,00
2022.12.13	2023.02.27	határidős	EUR	2	3 960,50	4 259,00	5 970,00
2022.12.13	2023.03.14	határidős	USD	4	168,13	157,49	- 10 647,89
2022.12.13	2023.03.16	határidős	GBP	3	7 469,50	7 439,50	- 900,00
2022.12.14	2023.03.13	határidős	AUD	14	121 771,55	120 294,77	- 20 674,92
2022.12.14	2023.01.18	határidős	AUD	1	121 771,55	119 634,09	- 2 137,46
2022.12.15	2023.02.27	határidős	USD	3	1,07	1,06	- 5 445,00
2022.12.20	2023.03.14	határidős	USD	4	963,78	954,14	- 1 928,67
2022.12.20	2023.02.14	határidős	USD	2	963,78	1 017,74	5 395,22
2023.01.10	2023.03.06	határidős	EUR	3	136,39	132,36	12 090,00
2023.01.10	2023.02.23	határidős	GBP	2	101,62	101,64	40,00
2023.01.17	2023.02.23	határidős	USD	1	121,22	117,02	- 4 195,31
2023.01.17	2023.02.23	határidős	USD	1	109,45	106,80	- 2 648,44
2023.01.17	2023.03.14	határidős	USD	2	1 036,60	954,14	- 8 246,00
2023.01.31	2023.03.14	határidős	USD	1	4 039,91	3 927,25	- 5 633,15
2023.01.31	2023.02.23	határidős	USD	1	121,39	117,02	- 4 367,19
2023.01.31	2023.02.27	határidős	USD	4	4 039,91	4 004,00	- 7 182,61
2023.02.14	2023.03.14	határidős	USD	2	4 131,50	3 927,25	- 20 425,00
2023.02.23	2023.05.26	határidős	USD	2	116,98	117,97	1 968,75
2023.02.23	2023.03.21	határidős	CAD	3	121,43	126,63	15 596,47
2023.02.23	2023.05.25	határidős	CAD	2	121,43	122,03	1 200,00
2023.02.23	2023.02.28	határidős	USD	1	107,23	106,85	- 375,00
2023.02.23	2023.02.28	határidős	GBP	1	100,90	99,36	- 1 540,00
2023.02.23	2023.05.26	határidős	USD	9	107,23	107,92	6 257,81
2023.02.23	2023.04.04	határidős	GBP	2	100,90	103,59	5 380,00
2023.02.23	2023.05.26	határidős	GBP	4	100,90	94,51	- 25 560,00
2023.02.27	2023.03.10	határidős	USD	3	1,06	1,06	178,31
2023.02.27	2023.03.14	határidős	USD	1	969,10	954,14	- 748,00
2023.02.28	2023.03.06	határidős	EUR	3	132,23	132,36	- 390,00
2023.03.06	2023.06.05	határidős	EUR	2	115,24	117,51	- 4 540,00
2023.03.06	2023.03.28	határidős	EUR	1	126,33	130,36	4 030,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.03.06	2023.06.05	határidős	EUR	5	112,11	116,29	20 900,00
2023.03.06	2023.06.05	határidős	EUR	3	131,43	135,02	- 10 770,00
2023.03.06	2023.04.04	határidős	EUR	3	131,43	135,60	- 12 499,41
2023.03.06	2023.05.09	határidős	EUR	1	126,33	129,61	3 280,00
2023.03.06	2023.06.05	határidős	EUR	4	126,33	129,69	13 440,00
2023.03.10	2023.04.12	határidős	USD	3	1,07	1,10	- 14 260,13
2023.03.13	2023.06.13	határidős	AUD	14	120 285,44	116 692,70	- 50 298,36
2023.03.14	2023.06.14	határidős	USD	2	170,62	160,04	- 5 290,47
2023.03.14	2023.06.14	határidős	USD	6	215,11	223,00	11 839,19
2023.03.14	2023.03.28	határidős	USD	1	215,11	223,00	1 973,20
2023.03.14	2023.04.12	határidős	USD	1	1,08	1,10	- 3 100,00
2023.03.14	2023.06.14	határidős	USD	4	157,60	145,23	- 12 373,83
2023.03.16	2023.06.14	határidős	EUR	7	3 982,50	4 379,75	27 807,50
2023.03.16	2023.06.14	határidős	GBP	3	7 434,50	7 621,00	5 595,00
2023.03.16	2023.05.09	határidős	EUR	2	3 982,50	4 299,00	6 330,00
2023.03.28	2023.05.25	határidős	CAD	1	125,99	122,03	- 3 960,00
2023.03.28	2023.04.12	határidős	USD	2	1,09	1,10	- 3 929,75
2023.04.04	2023.06.14	határidős	EUR	2	4 279,00	4 379,75	2 015,00
2023.04.12	2023.06.14	határidős	USD	3	4 154,26	4 371,75	32 623,83
2023.04.12	2023.05.09	határidős	USD	4	4 154,26	4 135,75	- 3 701,56
2023.04.12	2023.05.09	határidős	USD	8	1 002,10	981,70	- 8 160,00
2023.04.12	2023.05.23	határidős	USD	2	1,10	1,08	- 6 187,50
2023.04.25	2023.06.14	határidős	USD	1	4 143,50	4 371,75	11 412,50
2023.04.25	2023.06.05	határidős	EUR	1	128,93	129,69	760,00
2023.05.23	2023.06.14	határidős	USD	2	4 190,00	4 371,75	18 175,00
2023.05.23	2023.06.14	határidős	USD	4	1,08	1,08	- 865,00
2023.05.25	2023.08.28	határidős	CAD	3	123,22	118,33	- 14 670,00
2023.05.26	2023.06.06	határidős	USD	1	118,95	119,53	578,13
2023.05.26	2023.08.29	határidős	GBP	4	94,58	94,71	520,00
2023.05.26	2023.08.29	határidős	USD	1	118,95	114,66	- 4 296,88
2023.05.26	2023.08.29	határidős	USD	9	108,52	105,87	- 23 906,25
2023.06.05	2023.07.11	határidős	EUR	1	128,74	125,52	- 3 220,00
2023.06.05	2023.09.05	határidős	EUR	4	128,74	126,50	- 8 960,00
2023.06.05	2023.09.05	határidős	EUR	2	116,85	115,61	2 480,00
2023.06.05	2023.09.05	határidős	EUR	3	134,31	131,88	7 290,00
2023.06.05	2023.09.05	határidős	EUR	5	115,71	114,25	- 7 300,00
2023.06.06	2023.08.29	határidős	GBP	1	96,42	94,71	- 1 710,00
2023.06.06	2023.06.14	határidős	USD	5	1,07	1,08	- 7 787,50
2023.06.06	2023.06.14	határidős	USD	2	4 273,50	4 371,75	9 825,00
2023.06.07	2023.06.14	határidős	USD	1	142,23	145,23	750,05
2023.06.07	2023.06.14	határidős	USD	1	163,10	160,04	- 764,13
2023.06.13	2023.09.13	határidős	AUD	14	116 800,72	114 980,82	- 25 478,60
2023.06.14	2023.07.11	határidős	EUR	1	4 406,50	4 313,00	- 935,00
2023.06.14	2023.09.12	határidős	USD	4	4 416,90	4 490,25	14 670,00
2023.06.14	2023.09.12	határidős	EUR	8	4 406,50	4 239,50	- 13 360,00
2023.06.14	2023.09.13	határidős	USD	5	145,33	142,05	- 4 104,18
2023.06.14	2023.09.13	határidős	USD	3	160,13	207,56	35 573,12
2023.06.14	2023.08.16	határidős	USD	4	4 416,90	4 459,75	8 570,00
2023.06.14	2023.09.12	határidős	GBP	3	7 634,50	7 527,00	- 3 225,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.06.14	2023.09.13	határidős	USD	6	223,11	213,00	- 15 166,80
2023.06.14	2023.06.20	határidős	USD	9	1,09	1,10	- 11 838,38
2023.06.20	2023.08.16	határidős	USD	8	1 015,75	971,07	- 17 871,07
2023.06.20	2023.08.16	határidős	USD	2	1,10	1,09	- 787,50
2023.06.20	2023.08.29	határidős	USD	7	1 015,75	986,59	- 10 205,47
2023.06.20	2023.09.05	határidős	EUR	1	128,36	126,50	- 1 860,00
2023.08.16	2023.08.29	határidős	USD	1	114,53	114,66	125,00
2023.08.16	2023.08.28	határidős	CAD	1	118,00	118,33	330,00
2023.08.16	2023.08.29	határidős	GBP	1	92,52	94,71	2 190,00
2023.08.28	2023.11.27	határidős	CAD	4	118,13	117,70	- 1 720,00
2023.08.29	2023.09.14	határidős	USD	9	1,08	1,07	8 064,00
2023.08.29	2023.09.12	határidős	GBP	1	94,95	94,74	- 210,00
2023.08.29	2023.11.28	határidős	USD	9	106,39	105,91	- 4 359,38
2023.08.29	2023.11.28	határidős	GBP	5	94,95	96,08	5 650,00
2023.08.29	2023.11.28	határidős	USD	2	115,25	112,73	- 5 031,25
2023.09.05	2023.12.04	határidős	EUR	3	131,34	133,20	- 5 580,00
2023.09.05	2023.12.04	határidős	EUR	2	116,90	118,05	- 2 300,00
2023.09.05	2023.12.04	határidős	EUR	5	126,08	128,03	9 750,00
2023.09.05	2023.12.04	határidős	EUR	5	113,75	115,83	10 400,00
2023.09.12	2023.10.13	határidős	USD	4	4 539,65	4 400,00	- 27 930,00
2023.09.12	2023.12.12	határidős	EUR	9	4 267,50	4 542,75	24 772,50
2023.09.12	2023.09.12	határidős	EUR	1	4 253,00	4 239,50	- 135,00
2023.09.12	2023.09.26	határidős	USD	4	4 529,50	4 353,00	- 35 300,00
2023.09.12	2023.12.12	határidős	GBP	3	7 586,00	7 572,50	- 405,00
2023.09.12	2023.09.14	határidős	USD	3	1,07	1,07	- 596,25
2023.09.13	2023.12.13	határidős	USD	5	142,14	134,42	- 9 648,88
2023.09.13	2023.09.26	határidős	USD	1	207,72	206,60	- 279,82
2023.09.13	2023.12.13	határidős	AUD	14	114 927,83	113 900,28	- 14 385,70
2023.09.13	2023.12.13	határidős	USD	6	213,11	215,00	2 840,70
2023.09.13	2023.12.13	határidős	USD	2	207,72	167,29	- 20 213,49
2023.09.14	2023.10.13	határidős	USD	1	1,08	1,05	2 906,25
2023.09.14	2023.11.24	határidős	USD	11	1,08	1,09	- 22 265,79
2023.10.16	2023.12.13	határidős	AUD	1	112 659,63	113 900,28	1 240,65
2023.10.27	2023.11.10	határidős	USD	2	4 165,50	4 385,00	21 950,00
2023.11.13	2023.12.13	határidős	AUD	1	110 867,58	113 900,28	3 032,70
2023.11.24	2023.12.12	határidős	USD	8	4 565,41	4 626,00	24 235,29
2023.11.24	2023.12.15	határidős	USD	1	1,09	1,10	182,50
2023.11.24	2023.12.04	határidős	EUR	9	113,71	115,83	19 040,23

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza2	Piaci érték kötési devizában
2023.11.27	2023.11.29	forward	eladás	1 480 000	HUF	EUR	562 337 840
2023.11.20	2023.11.22	forward	eladás	4 300 000	HUF	USD	1 493 114 800
2023.11.13	2023.11.15	forward	vétel	5 010 000	USD	EUR	5 349 678
2023.10.19	2023.10.25	forward	vétel	23 677	HUF	EUR	9 102 386
2023.10.19	2023.10.25	forward	vétel	57 501	HUF	EUR	22 105 684
2023.10.19	2023.10.25	forward	vétel	874 440	HUF	EUR	336 169 714
2023.10.16	2023.11.29	forward	eladás	2 000 000	HUF	EUR	779 700 000
2023.10.16	2023.10.18	forward	vétel	2 420	HUF	USD	889 834
2023.10.16	2023.10.18	forward	vétel	8 300	HUF	USD	3 051 910
2023.10.16	2023.10.18	forward	vétel	317 214	HUF	USD	116 639 588
2023.10.02	2023.10.25	forward	vétel	13 500	HUF	EUR	5 271 480
2023.10.02	2023.10.25	forward	vétel	517 000	HUF	EUR	201 878 160
2023.09.25	2023.09.27	forward	eladás	4 819 000	HUF	EUR	1 885 433 750
2023.09.11	2023.09.13	forward	eladás	4 509 010	HUF	EUR	1 734 616 147
2023.09.11	2023.09.13	forward	vétel	4 509 010	HUF	EUR	1 734 525 967
2023.08.23	2023.11.22	forward	eladás	250 000	HUF	USD	90 166 250
2023.08.23	2023.11.15	forward	vétel	320 000	USD	EUR	347 536
2023.08.08	2023.11.22	forward	vétel	4 550 000	HUF	USD	1 660 745 450
2023.08.08	2023.08.10	forward	eladás	4 150 000	HUF	USD	1 482 795 000
2023.08.01	2023.11.15	forward	eladás	5 330 000	USD	EUR	5 871 182
2023.08.01	2023.08.03	forward	vétel	5 350 000	USD	EUR	5 863 600
2023.07.24	2023.11.29	forward	vétel	3 480 000	HUF	EUR	1 359 775 200
2023.07.24	2023.07.26	forward	eladás	3 480 000	HUF	EUR	1 316 588 400
2023.07.17	2023.10.25	forward	eladás	23 677	HUF	EUR	9 072 790
2023.07.17	2023.10.25	forward	eladás	71 001	HUF	EUR	27 206 873
2023.07.17	2023.10.25	forward	eladás	1 391 440	HUF	EUR	533 185 894
2023.07.17	2023.07.19	forward	vétel	23 677	HUF	EUR	8 831 521
2023.07.17	2023.07.19	forward	vétel	71 001	HUF	EUR	26 483 373
2023.07.17	2023.07.19	forward	vétel	1 391 440	HUF	EUR	519 007 120
2023.07.14	2023.07.19	forward	vétel	9 000	HUF	EUR	3 370 230
2023.07.14	2023.07.19	forward	vétel	755 000	HUF	EUR	282 724 850
2023.07.10	2023.07.19	forward	vétel	4 000	HUF	EUR	1 542 760
2023.07.10	2023.07.19	forward	vétel	300 000	HUF	EUR	115 707 000
2023.07.03	2023.10.18	forward	eladás	2 420	HUF	USD	851 477
2023.07.03	2023.10.18	forward	eladás	8 300	HUF	USD	2 920 355
2023.07.03	2023.10.18	forward	eladás	317 214	HUF	USD	111 611 746
2023.07.03	2023.07.05	forward	vétel	2 420	HUF	USD	831 391
2023.07.03	2023.07.05	forward	vétel	8 300	HUF	USD	2 851 465
2023.07.03	2023.07.05	forward	vétel	317 214	HUF	USD	108 978 870
2023.05.30	2023.09.27	forward	vétel	4 819 000	HUF	EUR	1 851 893 510
2023.05.30	2023.05.31	forward	eladás	5 200 000	HUF	EUR	1 927 380 000
2023.05.15	2023.09.13	forward	vétel	4 509 010	HUF	EUR	1 726 657 744
2023.05.15	2023.09.13	forward	eladás	4 509 010	HUF	EUR	1 726 477 384
2023.05.15	2023.05.17	forward	eladás	4 509 010	HUF	EUR	1 665 853 745
2023.05.15	2023.05.17	forward	vétel	4 509 010	HUF	EUR	1 665 718 474
2023.04.17	2023.08.10	forward	vétel	4 150 000	HUF	USD	1 459 202 250
2023.04.17	2023.04.19	forward	eladás	3 826 451	HUF	USD	1 299 845 405
2023.04.03	2023.08.03	forward	eladás	5 350 000	USD	EUR	5 834 095

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza2	Piaci érték kötési devizában
2023.04.03	2023.04.05	forward	vétel	5 715 252	USD	EUR	6 192 476
2023.03.27	2023.07.26	forward	vétel	3 480 000	HUF	EUR	1 396 732 800
2023.03.27	2023.03.29	forward	eladás	3 480 000	HUF	EUR	1 341 226 800
2023.03.24	2023.07.19	forward	vétel	400 000	HUF	EUR	162 072 000
2023.03.20	2023.07.19	forward	eladás	23 677	HUF	EUR	9 884 461
2023.03.20	2023.07.19	forward	eladás	84 001	HUF	EUR	35 067 981
2023.03.20	2023.07.19	forward	eladás	2 846 440	HUF	EUR	1 188 306 153
2023.03.20	2023.03.22	forward	vétel	23 677	HUF	EUR	9 485 243
2023.03.20	2023.03.22	forward	vétel	84 001	HUF	EUR	33 651 641
2023.03.20	2023.03.22	forward	vétel	2 846 440	HUF	EUR	1 140 312 328
2023.03.06	2023.07.05	forward	eladás	2 420	HUF	USD	886 422
2023.03.06	2023.07.05	forward	eladás	8 300	HUF	USD	3 040 207
2023.03.06	2023.07.05	forward	eladás	317 214	HUF	USD	116 192 316
2023.03.06	2023.03.08	forward	vétel	2 420	HUF	USD	857 333
2023.03.06	2023.03.08	forward	vétel	8 300	HUF	USD	2 940 441
2023.03.06	2023.03.08	forward	vétel	317 214	HUF	USD	112 379 404
2023.03.06	2023.04.19	forward	eladás	400 000	HUF	USD	144 088 000
2023.02.20	2023.05.31	forward	vétel	5 200 000	HUF	EUR	2 070 556 800
2023.02.20	2023.02.22	forward	eladás	4 879 968	HUF	EUR	1 871 467 728
2023.02.06	2023.05.17	forward	vétel	4 509 010	HUF	EUR	1 820 354 972
2023.02.06	2023.02.08	forward	eladás	4 509 010	HUF	EUR	1 756 620 116
2023.02.06	2023.05.17	forward	eladás	4 509 010	HUF	EUR	1 819 272 810
2023.02.06	2023.02.08	forward	vétel	4 509 010	HUF	EUR	1 755 583 044
2023.02.03	2023.02.22	forward	eladás	700 000	HUF	EUR	271 964 000
2023.02.03	2023.03.22	forward	vétel	100 000	HUF	EUR	39 339 000
2023.02.03	2023.03.08	forward	vétel	400 000	HUF	USD	142 868 000

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötésdátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Kontraktus	Deviza	Érték kötési devizában
2023.11.27	2024.03.28	határidős	vétel	4	CAD	472 840
2023.11.28	2024.03.28	határidős	vétel	5	GBP	481 250
2023.11.28	2024.04.03	határidős	vétel	9	USD	957 445
2023.11.28	2024.03.28	határidős	vétel	2	USD	226 000
2023.12.04	2024.03.07	határidős	eladás	2	EUR	235 180
2023.12.04	2024.03.07	határidős	vétel	14	EUR	1 613 920
2023.12.04	2024.03.07	határidős	eladás	3	EUR	400 770
2023.12.04	2024.03.07	határidős	vétel	5	EUR	638 200
2023.12.11	2024.03.07	határidős	eladás	1	EUR	134 710
2023.12.12	2024.03.15	határidős	vétel	9	EUR	412 155
2023.12.13	2024.03.15	határidős	vétel	16	AUD	1 821 427
2023.12.12	2024.03.15	határidős	vétel	3	GBP	227 940
2023.12.12	2024.03.15	határidős	vétel	8	USD	1 871 400
2023.12.13	2024.03.15	határidős	vétel	6	USD	322 661
2023.12.13	2024.03.15	határidős	vétel	2	USD	83 684
2023.12.13	2024.03.15	határidős	vétel	5	USD	168 134
2023.12.15	2024.03.18	határidős	vétel	1	USD	137 494

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.21	2024.01.25	forward	eladás	2 200 000	HUF	EUR	845 812 000
2023.11.27	2024.03.27	forward	vétel	1 480 000	HUF	EUR	573 214 360
2023.11.20	2024.03.20	forward	vétel	4 371 000	HUF	USD	1 538 924 196
2023.11.13	2024.03.13	forward	eladás	4 780 000	USD	EUR	5 131 330
2023.10.19	2024.02.28	forward	eladás	23 677	HUF	EUR	9 311 691
2023.10.19	2024.02.28	forward	eladás	57 501	HUF	EUR	22 613 993
2023.10.19	2024.02.28	forward	eladás	874 440	HUF	EUR	343 899 763
2023.10.16	2024.02.21	forward	eladás	1 300	HUF	USD	485 940
2023.10.16	2024.02.21	forward	eladás	3 300	HUF	USD	1 233 540
2023.10.16	2024.02.21	forward	eladás	294 300	HUF	USD	110 009 340
2023.09.25	2024.01.31	forward	vétel	4 819 000	HUF	EUR	1 931 310 630
2023.09.11	2024.01.17	forward	vétel	4 509 010	HUF	EUR	1 781 645 121
2023.09.11	2024.01.17	forward	eladás	4 509 010	HUF	EUR	1 781 509 851

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában 2023.12.29
2019.07.09	2024.07.15	kamatcsere	2 000 000	EUR	2 000 000	EUR	62 259,61

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős és kamatcsere 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 teljes hozam-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-413/2020. 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 – dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

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

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközzel összességében 7,25%ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egynapos betéti kamat, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig 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 kockázattávallási kedv erősödése drasztikus hozamcsökkenést, ezáltal rendkívül jó évet eredményezett a magyar állampapírpiacra. Az állampapírok iránti intézményi kereslet élénkülését néhány jogszabályi változás is fűtötte. A diszkont kincstárjegyek hozama 600-750 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 300-500 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 200 bázisponttal került lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke több mint 15%-kal, a MAX indexé közel 27%-kal emelkedett 2023-ban.

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

A 2023-as év nagy részében a folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében kezdetben tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok, az év végéhez közeledve azonban jelentős fordulat bontakozott ki, miután a csökkenő infláció és változó jegybanki kommunikáció közepette a piaci szereplők 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 részvénytőzsde

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

Bár márciusban az SVB Bank csődje idején még nagyobbak 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 részvénytőzsde

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

Árpiaci változások

Az árpiacokon 2023 folyamán összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár kevesebb mint a felére csökkent, ami a 2022-es csúcstizedet jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világpiaci LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázénergiák 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. Érdekes a lítium árának 80%-os esése, ami az előző évi buborékfújás kipukkadása volt. Ezzel szemben a vasérc ára az év második felében folyamatosan emelkedett, az évet 20%-os emelkedéssel zárta, amit főleg a korábban megcsappant kínai készletek

feltöltése és az egyébként továbbra is erős kínai acéltermelés okozott. A réz és az alumínium ára, amit szintén a gazdasági helyzet fokmérőjeként lehet használni, stagnált. A mezőgazdasági termékek árai általában csökkentek, itt kiemelendő a búza 20%-os és a kukorica 30%-os áresése. Ugyanakkor néhány kisebb forgalmú termék, mint a kávé és cukor, inkább emelkedett, míg a kakaó ára egyenesen felrobbant, az évet 60% feletti áremelkedéssel zárta a gyenge várható termés miatt. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, az arany árfolyama 13,1%-kal emelkedett, míg az ezüsté nem változott. A platínáé 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 átázódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciós 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 utóbbié 23 százalékot tett ki. A bővülések aránya 8 százalékos 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 negyedéhez 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 negyedében 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 negyedében 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 negyedében és 2023 első felében 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 ellenállóak 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 27-én született H-KE-III-492/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. augusztus 30. A változások érintették az Alap befektetési politikáját, a korábbi kötvény 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-es év tekintetében évi 10% volt az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” jelű sorozata, 2% az „E” jelű sorozata és 3% 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 7,5%, az „E” sorozat esetében 2,5%, az „U” sorozat esetében pedig 4,0%-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 befektetéseinek elért nyereségét 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, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
 - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
 - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:
 - 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 Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2023.12.29-én meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 1,07%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2024/10/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363023)
Kitettség: 6,93%

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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. 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 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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: 121,32%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 143,49%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi 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 negyedévében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás

nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2024. január 02-án tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark / küszöbhozam	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap- kezelő	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 megszereshető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU0000716410)	8,0% (2023) 6,0% (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 Befektetési 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 felfőlköző 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 dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többkockázatot, 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>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 eszközzallokációval, 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 tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu 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 alulértékeltséghez.</p>
<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>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu 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 alulértékeltséghez. Befektetési területre nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720339)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,28% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az alap célja, hogy értékalapú aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusan változtatott részvényarányval minél magasabb hozamot érjen el. A részvénykiválasztásban markáns szeletet képviselnek egyfelől a globális palettáról válogatott alulértékelt energia, közmű és nyersanyagpiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia területén, másfelől pedig a széles közép-európai részvénypiacról értékalapon kiválasztott vállalatok részvényei. Az alap abszolút hozamos szemléletű, azaz él az eszközösztályok közti rotáció lehetőségével kockázat & hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint származtatott ügyletekkel egyaránt operál. Utóbbiak a kockázatkezelés egyik eszközeit is szolgálják. Az alap célja, hogy hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen magasabb hozamot érjen el, addicionális kockázat vállalása mellett.</p>
<p>Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)</p>	<p>8,0%</p>	<p>2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a</p>	<p>1,19% (2023)</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 és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős tőbblethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlítva. (A megcélzott</p>

<p>Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)</p>	<p>8,0%</p>	<p>1,70% / a köszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a</p>	<p>2,07% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>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 megszabadulást, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv. Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.</p>
<p>OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)</p>	<p>6,20%</p>	<p>2,00% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,26% (2023)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknel 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 Új Európa Alap A sorozat (ISIN: HU0000705827)</p>	<p>6,0%</p>	<p>2,00% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,35% (2023)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó 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, kockázati tőkealap-jegyek.</p>
<p>OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)</p>	<p>6,0%</p>	<p>2,00% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,15% (2023)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap tágran értelmezett árupiaci kitettséget kéri, 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 szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitettséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenteni vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.</p>

<p>MARKETPROG Derivatív Bond Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)</p>	ZMAX 100%	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	Marketprogas Management Zrt.	<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 Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el tőbblet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év</p>
<p>Raiffeisen Származtatott Alap Forte A sorozat (ISIN: HU0000703699)</p>	9,0%	1,20% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20,00%	1,58% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<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 túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvényt, másodsorban kötvényi kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonekezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvényi és kötvényi 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 részvényi kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.</p>
<p>Raiffeisen Származtatott Alap Forte Q sorozat (ISIN: HU0000722871)</p>	Nincs	0,30%	0,68% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<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 túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpapi kilitások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken feül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Alap Származtatott Q sorozat (ISIN: HU0000722889)</p>	Nincs	0,30%	0,61% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<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 túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpapi kilitások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken feül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.</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>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tökenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételeit eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)</p>	<p>75% BET index – 25% RMAX index</p>	<p>1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%</p>	<p>1,14% (2023)</p>	<p>Accorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.</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>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 eszközöként is felhasználhatóak.</p>
<p>Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)</p>	<p>90% CETOP + 10% RMAX</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,14% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciáhozam elérése, illetve annak túltejesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokra történő befektetést szeretné alacsony költségint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.</p>
<p>iShares Core MSCI</p>	<p>MSCI Emerging</p>	<p>0,18%</p>	<p>0,18%</p>	<p>BlackRock</p>	<p>Az iShares Core MSCI Emerging Markets (IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékokat újra befekteti.</p>

Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKMGZ66)	Markets Investable Market Index	(2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).
Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)	Nincs	1,65% (2023)	1,50%	A Raiffeisen-FelőlősBefektetések-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 figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyoniának legalább 5%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20% (2023)	0,20%	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 értékükhez 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.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged (ISIN: IE00BW38TT60)	Topix TR JPY	0,88% (2023)	0,70%	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindex a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódnak kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyoniának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,47% (2023)	1,30%	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomórészt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belüli lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.

<p>Raiffeisen-Európa-Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi 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 Kapitalanlage GmbH</p>	<p>1,06% (2023)</p>	<p>0,96%</p>	<p>HEAF Index</p>	<p>Raiffeisen HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)</p>	<p>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 fókusza globális, kamatozó értékpapirokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapirokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapirokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap befektetési több különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliák kiegészítésére. Az Alap mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>1,43% (2023)</p>	<p>1,00%</p>	<p>Nincs</p>	<p>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 fókusza globális, kamatozó értékpapirokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapirokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapirokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap befektetési több különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliák kiegészítésére. Az Alap mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>	
<p>Raiffeisen-FelülBefektetések-FeltörőVáltozóPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapirokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzre szóló feltörőváltó piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénzre szóló feltörőváltó piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörőváltó piaci helyi pénzre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörőváltó piaci helyi pénzre 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 löszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,23% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>1,06% (2023)</p>	<p>0,96%</p>	<p>Nincs</p>	<p>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 fókusza globális, kamatozó értékpapirokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapirokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapirokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap befektetési több különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliák kiegészítésére. Az Alap mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>	

<p>Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,41% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciavértékhez kötve.</p> <p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) Kötvény Alap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlynomrészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok ötvenyeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti 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.</p>
<p>Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,42% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 - Euro Corporates Kötvény Alap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Österreich-Rent (I) A (ISIN: AT0000A13K20)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,25%</p>	<p>0,34% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Austria Rent egy kötvényalap. Főleg osztrák kibocsátók kötvényeibe és pénzügyi eszközeibe fektet be, különösen olyanokba, amelyeknek környezeti, társadalmi és etikai (ESG) kritériumok alapján jó teljesítményük van. Az ellentmondásos üzleti tevékenységeket és magatartásokat általában kizárják a befektetésből.</p>

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