

**Raiffeisen Megoldás Start
Alapok Alapja**

*Éves jelentés
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 jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

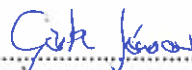
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot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

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

Budapest, 2024. április 25.



.....
Molnár Attila
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
Éves 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 derivatívákon és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alap kezelése aktív, célja a tőkenövekmény maximalizálása a kockázati limitek adta kereteken belül, egyben egy előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túltejesítése, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkori arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B") lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénypiacokkal szembeni kitettségét 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 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

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikója 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	Névérték	Eszköz érték	%
Áruházható értékpapírok				20 244 365 793	94,76
2027 B MAA	HUF	HU0000404157	1 170 000 000	1 225 130 400	5,73
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	98 321 678	124 666 838	0,58
ACCO PRI	HUF	HU0000725478	410 987 276	504 193 436	2,36
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000716822	170 025 018	351 135 235	1,64
AEGONALFA	HUF	HU0000703970	173 789 481	488 625 359	2,19
AEGONKE RVB	HUF	HU0000709530	25 013 538	175 758 373	0,84
EIMILN	USD	IE00BKM4GZ55	12 474	134 213 894	0,63
EXIM 230510	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 848 500	2,40
HOLD CITADA	HUF	HU0000707348	133 872 511	333 467 054	1,58
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	148 938 704	395 151 417	1,85
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	134 702 841	123 777 863	0,58
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720508	78 760 863	115 506 517	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	139 788 883	254 691 598	1,19
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	130 216 123	181 938 097	0,85
MFBEU2303V1	EUR	HU0000360821	4 750 000	1 881 415 460	8,71
MPROG BOND I	HUF	HU0000714858	59 998 920	169 001 862	0,79
NOMJRAE ID	EUR	IE00BWB3TT60	221 800	121 413 388	0,57
OTPEMDA	HUF	HU0000706381	38 378 682	237 928 592	1,11
OTPFKINCS A	HUF	HU0000707833	39 001 494	120 900 853	0,57
OTPUJ EUR A	HUF	HU0000705827	89 847 267	173 383 154	0,81
OTFBK240715	EUR	XS2022358586	3 550 000	1 314 134 801	6,18
RAFORTE A	HUF	HU0000703899	53 250 180	109 701 804	0,51
RAFORTE C	HUF	HU0000722871	242 588 768	295 547 963	1,39
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	771 482 029	2 533 151 213	11,88
RAKA I	HUF	HU0000718259	2 445 059 838	2 381 216 881	11,15
RARA R	HUF	HU0000719208	1 013 358 348	1 370 376 054	6,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	14 478	542 453 053	2,54
RCM EM BOND	EUR	AT0000838758	9 478	668 719 840	3,12
RCM EU HY	EUR	AT0000785599	9 051	897 210 375	4,37
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785226	1 292	115 595 846	0,56
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	4 439	194 247 877	0,91
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 841 000	1 291 588 848	6,05
RETA LON C	HUF	HU0000722889	331 661 659	433 127 242	2,03
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	654	23 976 864	0,11
URW NA	EUR	FR0013328246	19 718	383 794 258	1,80
Banki egyenlegek				1 229 283 726	5,75
Folyószámla - AUD				50 952 271	0,24
Folyószámla - CAD				57 735 829	0,27
Folyószámla - EUR				185 114 144	0,87
Folyószámla - GBP				247 047 070	1,16
Folyószámla - HUF				18 174 850	0,08
Folyószámla - USD				672 269 562	3,15
Követelések				264 970 589	1,24
Határidős ügyletek				264 970 589	1,24
Egyéb eszközök				95 417 723	0,45
Egyéb követelések				95 417 723	0,45
Összes eszköz				21 834 037 231	102,20

Kötelezettségek	-470 929 704	-2,20
Egyéb kötelezettségek	-50 578 480	-0,24
Határidos ügyletek	-420 353 224	-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	1,046546 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q 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.ügyl.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	%
Aruházasható 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 ROMIHUF	HUF	HU0000718622	164 996 696	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	1 853 608 094	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 OSTRTIA	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
UBUS 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 tételelesen:</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 OSTRITA	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 kitettségeket egyaránt tartalmazhat a piaci kilátások függvényében. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alapkezelő 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 kitettségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2022 év vége	2023 első félév	2023 év vége
Kötvény és pénzüpiaci 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 mérlegfőtételeken 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 mérlegfőtételeken 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
Letételek kezelési díj	15 637
Sikerdíj	117 781
Értékpapír mozgatók 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%
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	lőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	lőzsdei 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%
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%
Szám.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 üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

A 2023-as év nagy részében a folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében kezdetben tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok, az év végéhez közeledve azonban jelentős fordulat bontakozott ki, miután a csökkenő infláció és változó jegybanki kommunikáció közepette a piaci szereplők elkezdtek magukat a közelgő kamatcsökkentésekre pozícionálni. Az Egyesült Államok tíz éves lejáratú állampapírjának nominális hozama például október végén 5% felett tetőzött, december végére azonban 4% alá esett. Összességében a fejlett piaci kötvényhozamok a 2 éves és annál hosszabb lejáratú

szegmensben jellemzően kis mértékben csökkentek, míg a rövidebb hozamok emelkedtek a tavalyi évben. Mindezek eredőjeként pozitív éve volt a globális kötvénypiacoknak.

Hazai/régiós részvénytőzsde

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

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

Nemzetközi részvénytőzsde

A meghatározó fejlett részvénytőzsde jó teljesítménnyel zárták az évet. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank 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 beárzni, így a 10 éves hozam év végére visszaesett 4%-ra, a részvénytőzsde pedig új csúcspontot 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.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2023 folyamán összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár kevesebb mint a felére csökkent, ami a 2022-es csúcs tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világszerte LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénárakat kezdték el üzemeltetni a földgáztermelői 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 eszketett, 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. Érdekeség 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 platinaé 8%-kal, a palládium árfolyama pedig csaknem 40%-kal esett 2023 folyamán.

Hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-ban a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci 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 szerződésösszabítások 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 százalék volt.

2023-ban húsz épületben 358.005 négyzetméter új ipari-logisztikai terület átadása valósult meg, ami új éves csúcst jelent. Az ipari és logisztikai piac 12 százalékkal bővült 2022. utolsó 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 félévében is megfigyelhető volt. 2023 második felében azonban ismét stagnáló tendenciát mutattak. A bevásárlóközpontok esetében a prime bérleti díjat 95 euró/m²/hó-ra becsüljük.

A retail parkok 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 jegyek 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 kockázatotott 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 kockázatot 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 érdeemben 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 negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, 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

Váradí Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Befektetési 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 feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereségilehetőséget 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 eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik</p>
<p>Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,13% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt</p>	<p>A többlettozom 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 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 többlettozom 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 területe 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 eszközét 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 többlet hozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlítva. (A megcélzott</p>

<p>Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU00000713243)</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 megszabadulás, 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 kitétséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellezéssel is 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: HU00000706361)</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 befektetéseknek 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: HU00000705827)</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, 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, kockázati tőkealap-jegyek.</p>
<p>OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU00000707633)</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 tágra értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt 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 kitétséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenteni vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékaig növeli.</p>

<p>MARKETPROG Derivatív Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)</p>	<p>Bond Kötvény Alap "I" ZMAX 100%</p>	<p>1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,37% (2023)</p>	<p>MarketproG set Management Zrt.</p>	<p>A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapirokba, 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 feladási pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év.</p>
<p>Raiffeisen Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000703699)</p>	<p>Forte 9,0%</p>	<p>1,20% / a különbözom feletti teljesítmény 20,00%</p>	<p>1,58% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan 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 Q sorozat (ISIN: HU0000722871)</p>	<p>Forte Nincs</p>	<p>0,30%</p>	<p>0,68% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan 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 kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken fejlül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,30%</p>	<p>0,61% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan 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 kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken fejlül 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 (bérelti 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 bevételt 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, amelyek 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 jegytulajdonosok 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 referencialhozam elérése, illetve annak túltejeljesítése. 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 osztalékok újra befekteti.</p>

Emerging Markets UCITS ETF (ISIN: IE00BKMGZ66)	Markets Investable Market Index	(2023)		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	1,50%	1,65% (2023)	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 vagyonának legalább 5%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található 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%	0,20% (2023)	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	0,70%	0,88% (2023)	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 referenciaindexe a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódhat kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának 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	1,30%	1,47% (2023)	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciát kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázattalalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapírral 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 belül 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 túlyomórészt (vagyonának legalább 51%-ábrán) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriáinak (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poor's-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>0,96%</p>	<p>1,06% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</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 árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések 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 különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszólo vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,23% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelülőBefektetések-FeltörekvőPiaci-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 kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénzügyre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénzügyre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénzügyre 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>Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,43% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelülőBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban 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 kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénzügyre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénzügyre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénzügyre 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>

						támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,41% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH		A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországi kötvényeibe) 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 pénzüpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,42% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH		A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. 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 pénzüpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A (ISIN: AT0000A13K20)	Nincs	0,25%	0,34% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH		A Raiffeisen Austria Rent egy kötvényalap. Főleg osztrák kibocsátók kötvényeibe és pénzüpiaci 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.

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