

**Raiffeisen Etalon
Abszolút Hozamú Alap**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap (az „Alap”) 2024. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. 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 információk

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

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

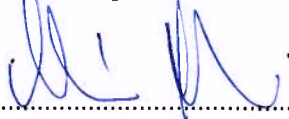
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt 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, 2025. április 28.



Molnár Attila

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

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

**Raiffeisen Etalon Abszolút
Hozamú Alap
Éves jelentés 2024.**

I. Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.,
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzüpi mutató meghaladása, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül elsősorban részvényekbe, származtatott és egyéb kockázatos eszközökbe fekteti be. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

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

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-től
„A” sorozat	2,0%	11,0%	8,0%	6,81%
„Q” sorozat	2,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E” sorozat	2,0%	2,5%	3,0%	3,87%
„U” sorozat	2,0%	3,5%	4,5%	5,67%

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

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2024.12.31.	8,80%	2,371431	3,09%	1,218633	9,77%	1,801613	3,45%	1,271527	72 686 030 650 Ft
2023.12.29.	20,92%	2,179557	11,99%	1,182049	25,67%	1,641213	13,97%	1,229079	25 430 372 451 Ft
2022.12.30.	10,87%	1,802422	7,29%	1,055485	9,07%	1,305931	8,78%	1,078417	9 554 423 679 Ft
2021.12.31.	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535 Ft
2020.12.31.	3,18%	1,445206	-	-	4,11%	1,054533	-	-	1 868 432 823 Ft
2019.12.31.	-3,52%	1,400716	-	-	1,29%	1,012887	-	-	1 918 526 991 Ft
2018.12.28.	-4,50%	1,451820	-	-	-	-	-	-	1 968 086 640 Ft
2017.12.29.	-0,24%	1,520303	-	-	-	-	-	-	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900	-	-	-	-	-	-	2 398 786 593 Ft
2015.12.31.	2,14%	1,468371	-	-	-	-	-	-	1 157 476 081 Ft

*a 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2005. augusztus 12-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott. Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. június 18-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átutazható értékpapírok				23 803 497 503	92,97
2020 NO	NOK	BMG9158K1018	80 428	249 988 894	0,98
8854 JP	JPY	JP3802400008	18 500	187 054 018	0,85
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	423 485	249 474 348	0,97
APPLE	USD	US0378331005	2 000	133 400 188	0,52
APR PW	PLN	PLATPRT00018	92 050	210 300 928	0,82
AT AND T INC	USD	US00208R1023	15 039	87 425 685	0,34
B1FZSC47	USD	IE00B1FZSC47	2 000	162 404 143	0,63
BABA US	USD	US01809W1027	12 884	345 988 440	1,35
BBCP US	USD	US2087041085	78 793	223 835 785	0,87
BCR 270519	EUR	AT0000A34CNS	1 000 000	423 220 707	1,68
BHF US	USD	US10922N1037	2 555	48 842 360	0,18
BLK US	USD	US09247X1019	870	244 678 793	0,98
BNK FP	EUR	LU1834983477	20 657	201 931 176	0,79
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	398 989 655	1,56
CESKA 280308	EUR	XS2878413235	700 000	282 019 328	1,10
CTP NA	EUR	NLD0150000R8	51 691	302 334 373	1,18
DHT US	USD	MHY2085G1219	33 994	115 531 206	0,45
ERSTE 280204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	407 158 875	1,59
EUROB GA	EUR	GRS323003012	405 000	249 591 699	0,97
EXIM 240117	HUF	HU0000082157	250 000 000	288 926 500	1,13
EXIM 240417	HUF	HU0000082454	500 000 000	588 810 500	2,21
EXIM 240523	HUF	HU0000082520	150 000 000	168 824 750	0,68
EXIM 290518	EUR	XS2719137985	830 000	340 037 485	1,33
GALAXY COSMO	EUR	CY0200252118	9 844	1 891 580	0,01
GBX US	USD	US3936571013	15 888	243 148 655	0,95
GNK US	USD	MHY2885T1313	14 755	84 803 471	0,33
HRB US	USD	US0938711052	9 000	150 815 725	0,59
IBKR US	USD	US45841N1072	2 732	78 462 701	0,31
KMX US	USD	US1431301027	10 500	279 150 959	1,09
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	596	368 643 108	1,43
MFB240828	EUR	HU0000081779	2 440 000	934 137 307	3,85
MFBEL240928	EUR	HU0000082983	1 250 000	488 233 951	1,90
MFBEL241025	EUR	HU0000083072	1 000 000	388 083 895	1,52
MFBEL270629	EUR	HU0000082934	6 000 000	2 373 115 807	9,27
MT NA	EUR	LU1598757687	7 000	68 795 138	0,27
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 885 300	108 837 348	0,42
NBK GRE II	EUR	GRS003003085	117 353	282 549 199	1,10
NOVAKR280829	EUR	XS2839027348	800 000	328 241 812	1,28
OTP 280304	EUR	XS2560893181	2 400 000	1 001 470 989	3,91
OTP 271005	EUR	XS2898603328	1 000 000	402 219 100	1,57
OTP DEMAT	HUF	HU0000081728	1 540 800	243 448 400	0,95
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	300 000	112 203 383	0,44
PKO BANK	PLN	PLPKO0000018	82 500	221 508 840	0,87
RAIFF251122	EUR	XS2598379529	700 000	280 757 034	1,10
RAIFF280630	HUF	XS2498319810	400 000 000	445 639 200	1,74
RAIFFRO271012	EUR	XS2700245581	1 000 000	402 394 798	1,57
RBCZ FX 2801	EUR	XS2577033553	600 000	248 368 544	0,97
RBI 280915	EUR	XS2882098528	1 500 000	609 940 217	2,38
RBICRO 2708	EUR	XS2830490394	1 000 000	422 937 450	1,65
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	12 800 000	4 888 804 915	19,10
RIBH	EUR	AT0000080308	29 025	207 427 238	0,81
SBLK US	USD	MHY8182K2048	11 400	83 964 584	0,33
SIGNET JEWEL	USD	BMG812781002	3 000	111 477 483	0,44
SSABA SS	SEK	SE0000171100	103 857	274 749 539	1,07
UNICR 270222	HUF	XS2447780351	200 000 000	202 775 400	0,79
URW NA	EUR	FRD013326246	12 500	320 195 470	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	2 750 000	930 426 293	3,83
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007884039	5 000	213 974 020	0,84
XOP CHO	USD	US78488R5688	2 977	141 202 388	0,55

Banki egyenlegek	1 829 829 486	7,15
Folyószámla - DKK	523 442	0,00
Folyószámla - EUR	538 538 873	2,10
Folyószámla - GBP	486 227	0,00
Folyószámla - HUF	606 887 743	2,37
Folyószámla - JPY	42 376 178	0,17
Folyószámla - NOK	5 500 129	0,02
Folyószámla - PLN	2 721 807	0,01
Folyószámla - RON	108 300 541	0,42
Folyószámla - SEK	323 493	0,00
Folyószámla - TRY	3	0,00
Folyószámla - USD	524 191 050	2,05
Követelések	325 150 484	1,27
Határidős ügyletek	325 150 484	1,27
Egyéb eszközök	540 177 090	2,11
Egyéb követelések	540 177 090	2,11
Összes eszköz	26 498 654 563	103,50
Kötelezettségek	-896 587 007	-3,50
Egyéb kötelezettségek	722 798 005	2,82
Határidős ügyletek	-173 789 002	-0,68
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	13 826 527 870	HUF
Unitok száma	6 342 428 387	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,180005	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	21 655 344	EUR
Unitok száma	18 334 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,181158	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap O sorozat		
Nettó eszközérték	1 090 475 828	HUF
Unitok száma	665 006 627	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,639797	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	6 915 573	USD
Unitok száma	5 637 604	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,226687	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.397 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	25 599 638	25 602 068	2 430

Különbözet tételesen:

Értékpapírok	23 799 474	23 803 498	4 024
Származtatott ügyletek	154 595	146 682	-7 913
Folyószámla és lekötött betét	1438 329	1829 198	390 869
Követelések és aktív időbeli elhat.	822 508	291 122	-531 386
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat	-615 268	-468 432	146 836

A nettó eszközérték kimutatás a 2024. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 4.024 eFt. Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 153 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 390.869 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2023.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 7.913 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 7.913 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a

követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 249.686 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 1.479 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				60 270 014 951	82,71
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 131	237 764 566	0,33
6954 JP	JPY	JP3802400006	48 500	508 770 093	0,70
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 819 697	1 206 669 341	1,66
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	745 084 800	1,02
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	972 019 603	1,33
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	57 006 180	0,08
APR PW	PLN	PLATPRT00018	469 426	892 006 102	1,22
ASML NA	EUR	NL0010273215	2 750	765 402 228	1,05
BABA US	USD	US01609W1027	10 000	333 733 440	0,46
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 296	679 469 213	0,93
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	487 350 498	0,67
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	402 334 060	0,55
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	734 128 892	1,01
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 295 002 083	1,78
DG US	USD	US2566771059	22 200	662 509 094	0,91
DHT US	USD	MHY2065G1219	136 994	500 924 589	0,69
EPOL US	USD	US46429B6065	190 000	1 560 742 080	2,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 173 351 952	1,61
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
GRBK US	USD	US3927091013	20 000	444 689 280	0,61
IBIT US	USD	US46438F1012	32 000	668 175 360	0,92
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	2 000	188 487 168	0,26
ISHMSCI MEX	USD	US4642868222	20 000	368 567 040	0,51
KMX US	USD	US1431301027	28 500	917 150 976	1,26
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	199 575 922	0,27
NBK GRE IL	EUR	GRS003003035	349 050	1 096 467 065	1,50
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	173 520 000	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 785 800	604 240 020	0,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	198 116 460	0,27
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	969 070 818	1,33
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	128 500	736 968 985	1,01
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 838	727 353 215	1,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	600 053 028	0,82
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	414 569 823	0,57
RIBH	EUR	AT0000606306	89 544	725 241 704	1,00
SBLK US	USD	MHY8162K2046	58 400	343 644 288	0,47
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	620 468 700	0,85
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	90 000	464 672 979	0,64
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
URW NA	EUR	FR0013326246	30 515	910 010 543	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	91 522	1 139 103 999	1,56
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	448 470 028	0,62
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	627 504 134	0,86
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05

Banki egyenlegek	4 691 184 548	6,44
Folyószámla - CAD	1 950 332	0,00
Folyószámla - CHF	2 936 309	0,00
Folyószámla - DKK	3 083 318	0,00
Folyószámla - EUR	1 057 208 932	1,45
Folyószámla - GBP	6 174 989	0,01
Folyószámla - HUF	1 607 128 718	2,21
Folyószámla - JPY	343 058 474	0,47
Folyószámla - NOK	93 722 537	0,13
Folyószámla - PLN	7 529 911	0,01
Folyószámla - RON	611 098	0,00
Folyószámla - SEK	288 831	0,00
Folyószámla - TRY	3	0,00
Folyószámla - USD	1 567 491 096	2,15
Követelések	533 126 365	0,73
Határidős ügyletek	533 126 365	0,73
Egyéb eszközök	8 060 776 662	11,06
Egyéb követelések	7 944 111 093	10,90
Határidős ügyletek	116 665 569	0,16
Összes eszköz	73 555 102 526	100,94
Kötelezettségek	-688 130 829 -	0,94
Egyéb kötelezettségek	-315 925 771	-0,43
Határidős ügyletek	-372 205 058	-0,51
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	47 445 790 500	HUF
Unitok száma	19 990 583 726	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,373407	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	44 485 128	EUR
Unitok száma	36 456 625	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,220221	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	1 749 924 263	HUF
Unitok száma	970 342 174	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,803409	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	13 791 542	USD
Unitok száma	10 829 361	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,273532	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 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbség 13.192 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbség (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	72,874,126	72,866,972	-7,154
Különbség tételesen:			
Értékpapírok	60,264,366	60,270,015	5,649
Származtatott ügyletek	451,161	235,776	-215,385
Folyószámla és lekötött betét	3,512,546	4,768,318	1,255,772
Követelések és aktív időbeli elhat.	9,187,331	7,786,796	-1,400,535
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-541,278	-193,933	347,345

A nettó eszközérték kimutatás a 2025. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2024.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 5.649 eFt. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat különbség összege 386 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 1.177.855 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi

bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó összevont kötelezettség 215.386 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 215.385 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 80.181 e Ft. A beszámolóban az átadott óvadék összege a követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet 77.917 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválík egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 10.507 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	6 342 428 387
2024. évben eladott befektetési jegyek	16 484 493 770
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 836 338 431
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	19 990 583 726
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	47 445 790 500
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	2,373407

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	18 334 000
2024. évben eladott befektetési jegyek	22 018 735
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 896 110
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	36 456 625
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	44 485 128
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,220221

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	665 006 627
2024. évben eladott befektetési jegyek	305 335 548
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	970 342 174
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	1 749 924 263
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,803409

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	5 637 604
2024. évben eladott befektetési jegyek	6 398 809
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 207 052
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 829 361
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	13 791 542
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,273532

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				58 484 491 000	80,26
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 131	237 764 566	0,33
6954 JP	JPY	JP3802400006	48 500	508 770 093	0,70
ALPHA BK3007	EUR	GR5015003007	1 819 697	1 206 669 341	1,66
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	745 084 800	1,02
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	972 019 603	1,33
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	57 006 180	0,08
APR PW	PLN	PLATPRT00018	469 426	892 006 102	1,22
ASML NA	EUR	NL0010273215	2 750	765 402 228	1,05
BABA US	USD	US01609W1027	10 000	333 733 440	0,46
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 296	679 469 213	0,93
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	487 350 498	0,67
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	734 128 892	1,01
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 295 002 083	1,78
DG US	USD	US2566771059	22 200	662 509 094	0,91
DHT US	USD	MHY2065G1219	136 994	500 924 589	0,69
EPOL US	USD	US46429B6065	190 000	1 560 742 080	2,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A310VR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3128B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EUROB GA	EUR	GR5323003012	1 283 052	1 173 351 952	1,61
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
GRBK US	USD	US3927091013	20 000	444 689 280	0,61
IBIT US	USD	US46438F1012	32 000	668 175 360	0,92
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	2 000	188 487 168	0,26
KMX US	USD	US1431301027	28 500	917 150 976	1,26
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	199 575 922	0,27
NBK GRE II.	EUR	GR5003003035	349 050	1 096 467 065	1,50
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	173 520 000	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 785 800	604 240 020	0,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	198 116 460	0,27
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	969 070 818	1,33
PIRAEUS 3032	EUR	GR5014003032	347 842	549 189 124	0,75
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	128 500	736 968 985	1,01
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 838	727 353 215	1,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
RIBH	EUR	AT0000606306	89 544	725 241 704	1,00
SBK US	USD	MHY8162K2046	58 400	343 644 288	0,47
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	620 468 700	0,85
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	90 000	464 672 979	0,64
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
URW NA	EUR	FR0013326246	30 515	910 010 543	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	91 522	1 139 103 999	1,56
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	448 470 028	0,62
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	627 504 134	0,86
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 785 523 951	2,45
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	402 334 060	0,55
ISHMSCI MEX	USD	US4642868222	20 000	368 567 040	0,51
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	600 053 028	0,82
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	414 569 823	0,57
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				33 469 624 602	45,93
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat/ HUF				47 445 790 500	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap E sorozat / EUR				44 485 128	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat/ HUF				1 749 924 263	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap U sorozat / USD				13 791 542	

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2024-ben elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az alapban.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	7,149,480
Kapott kamat értékpapírok	770,426
Kapott /járó osztalék	590,512
Folyószámlakamat	66,526
Swap ügylet kamatbevétele	331,341
Futures ügyletek nyeresége	933,204
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	2,143,186
Forward ügyletek nyeresége	1,162,417
Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)	327,793
Árfolyamkülönbözet	824,075
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3,719,367
Folyószámlakamat	3
Swap ügylet fizetett kamata	181,396
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	223,917
Futures ügyletek vesztesége	1,305,877
Forward ügyletek vesztesége	1,800,481
Árfolyamkülönbözet	207,693
Egyéb bevételek	181
Egyéb bevételek	181
A működési költségek	853,353
Bankforgalmi jutalék	407
Bankköltség - negatív kamat	9,170
Alapkezelési díj	658,374
Sikerdíj	70,481
Letétkezelési díj	55,588
Számviteli díj	2,393
Értékpapír mozgatás költsége	20,223
Futures ügyletek díja	6,844
Keler díj	950
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1,299
WARP-díj	7,971
LEI kód fenntartási költsége	27
Felügyeleti díj (MNB)	19,626
Egyéb ráfordítások	44,027
Befektetési alap különadója	27,641
Egyéb ráfordítások	16,386
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2,532,914
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2,532,914
Értékpapírok értékelési különbözete	4,047,286
Kötvények	2,549,333
- kamatokból, osztalékból	570,189
- egyéb	1,979,144
Diszkont kincstárjegyek	-37,809
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-37,809
Befektetési jegy	263,037
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	263,037
Résztvények	1,272,725
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1,272,725

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1,438,329		3,512,546		4.82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény	12,438,867	0	23,715,288	0	32.54%
BCR 270519	423,061	0	450,903	0	0.62%
BT 270427	0	0	550,817	0	0.76%
BT 281207	396,818	0	447,218	0	0.61%
CESKA 280308	281,935	0	315,442	0	0.43%
CORDIA261107	0	0	634,465	0	0.87%
ERSTE 260204	407,129	0	455,337	0	0.62%
ER ST 290131	0	0	266,627	0	0.37%
EXIM 240117	288,708	0	0	0	0.00%
EXIM 240417	566,374	0	0	0	0.00%
EXIM 240523	168,704	0	0	0	0.00%
EXIM 290516	339,933	0	380,809	0	0.52%
MFBEU240926	486,095	0	0	0	0.00%
MFBEU241025	387,953	0	0	0	0.00%
MFBEU270629	2,372,427	0	2,612,840	0	3.59%
MFB240626	934,010	0	1,964,446	0	2.70%
NOVAKR260629	328,118	0	346,687	0	0.48%
NOVAKR280403	0	0	302,477	0	0.41%
OTP 260304	1,001,103	0	1,049,838	0	1.44%
OTP 270525	0	0	817,381	0	1.12%
OTP 271005	402,091	0	433,260	0	0.59%
OTP 280612	0	0	2,715,324	0	3.73%
OTP 290131	0	0	665,961	0	0.91%
OTP 301016	0	0	514,180	0	0.71%
OTPBK240715	112,185	0	0	0	0.00%
RAIFF251122	280,629	0	0	0	0.00%
RAIFF280630	445,421	0	438,797	0	0.60%
RAIFF300523	0	0	1,322,815	0	1.82%
RAIFRO271012	402,249	0	438,994	0	0.60%
RBCZ FX 2601	248,267	0	0	0	0.00%
RBI 280915	609,752	0	669,162	0	0.92%
RBI 290821	0	0	560,874	0	0.77%
RBICRO 2706	422,772	0	454,393	0	0.62%
UNICR 270222	202,710	0	205,850	0	0.28%
USTRE 320115	930,423	0	3,210,010	0	4.40%
WINGHOLD27/I	0	0	1,490,381	0	2.05%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	505,537	0	3,144,757	1,785,524	6.77%
BNK FP	201,931	0	0	0	0.00%
B1FZSC47	162,404	0	0	0	0.00%
XOP CHO	141,202	0	0	0	0.00%
BIGGEORGE 27	0	0	0	402,334	0.55%
EPOL US	0	0	1,560,742	0	2.14%
IBIT US	0	0	668,175	0	0.92%
IDTP US	0	0	188,487	0	0.26%
ISHMSCI MEX	0	0	0	368,567	0.51%
PSH LN	0	0	727,353	0	1.00%
REALIS ING	0	0	0	600,053	0.82%
REC RFH A	0	0	0	414,570	0.57%
Kincstárjegyek	4,888,805	0	9,199,500	0	12.62%
REPAUS240125	4,888,805	0	0	0	0.00%
EU 250110	0	0	3,893,440	0	5.34%
EU 250307	0	0	5,306,060	0	7.28%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Résztvények	5,966,265	0	22,419,297	0	30.76%
2020 NO	249,987	0	237,765	0	0.33%
6954 JP	167,054	0	508,770	0	0.70%
ALPHA BK3007	249,475	0	1,206,669	0	1.65%
ALPHA INC	0	0	745,085	0	1.02%
AMETEK INC.	0	0	972,019	0	1.33%
APPLE	133,400	0	0	0	0.00%
APR PW	210,301	0	949,012	0	1.30%
ASML NA	0	0	765,402	0	1.05%
AT AND T INC	87,426	0	0	0	0.00%
BABA US	345,968	0	333,734	0	0.46%
BARN SW	0	0	679,469	0	0.93%
BBCP US	223,836	0	487,350	0	0.67%
BHF US	46,843	0	0	0	0.00%
BLK US	244,679	0	0	0	0.00%
CSU CN	0	0	734,129	0	1.01%
CTP NA	302,334	0	1,295,002	0	1.78%
DG US	0	0	662,509	0	0.91%
DHT US	115,531	0	500,925	0	0.69%
EUROB GA	249,592	0	1,173,352	0	1.61%
GALAXY COASMO	1,892	0	0	0	0.00%
GBX US	243,147	0	0	0	0.00%
GRBK US	0	0	444,689	0	0.61%
GNK US	84,803	0	0	0	0.00%
HRB US	150,816	0	0	0	0.00%
IBKR US	78,463	0	0	0	0.00%
KMX US	279,151	0	917,151	0	1.26%
MAERSKA DC	366,643	0	0	0	0.00%
MT NA	68,795	0	0	0	0.00%
MTELEKOM	106,838	0	199,576	0	0.27%
NBK GRE II.	282,549	0	1,096,467	0	1.50%
OTP DEMAT	243,446	0	975,876	0	1.34%
PCO PW	0	0	969,071	0	1.33%
PIRAEUS 3032	0	0	549,189	0	0.75%
PKO BANK	221,509	0	736,969	0	1.01%
RIBH	207,427	0	725,242	0	1.00%
SBLK US	83,964	0	343,644	0	0.47%
SIGNET JEWEL	111,477	0	0	0	0.00%
SSABA SS	274,750	0	620,469	0	0.85%
STLA IM	0	0	464,673	0	0.64%
URW NA	320,195	0	910,011	0	1.25%
VIENNA INSUR	0	0	1,139,104	0	1.56%
VOW3 GY PREF	213,974	0	448,470	0	0.62%
VTY LN	0	0	627,504	0	0.86%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Futures ügyletek	2,246	0	283,374	0	0.39%
GXH4INDX	8,742	0	0	0	0.00%
GXH4INDX	-76	0	0	0	0.00%
NQH24INDX	-27,157	0	0	0	0.00%
NQH24INDX	-3,385	0	0	0	0.00%
GCG24CMDTY	10,057	0	0	0	0.00%
GCG24CMDTY	14,065	0	0	0	0.00%
NQH25INDX	0	0	213,636	0	0.29%
GXH25INDX	0	0	114,569	0	0.16%
GCG25CMDTY	0	0	-44,831	0	-0.06%
Forward ügyletek	0	-23,391	0	92,933	0.13%
EUR240125FWD	0	20	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	38,490	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	10,997	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	6,441	0	0	0.00%
EUR240228FWD	0	41,290	0	0	0.00%
EUR240228FWD	0	5,054	0	0	0.00%
EUR240228FWD	0	-1,494	0	0	0.00%
EURUSD240313	0	-20,771	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-2,743	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-4,495	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-7,951	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-3,774	0	0	0.00%
USD240327FWD	0	1,799	0	0	0.00%
EURUSD240124	0	21,722	0	0	0.00%
EURUSD240124	0	10,337	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	-103,944	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	-7,777	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	3,009	0	0	0.00%
EUR240131FWD	0	-678	0	0	0.00%
USD240320FWD	0	-6,949	0	0	0.00%
USD240320FWD	0	-1,974	0	0	0.00%
EUR250102FWD	0	0	0	-985	0.00%
EUR250110FWD	0	0	0	14,089	0.02%
USD250219FWD	0	0	0	-67,824	-0.09%
USD250219FWD	0	0	0	-2,634	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-1,070	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-27,661	-0.04%
USD250219FWD	0	0	0	-2,037	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-106	0.00%
USD250219FWD	0	0	0	-47,338	-0.06%
USD250219FWD	0	0	0	-1,124	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	-15,129	-0.02%
EUR250226FWD	0	0	0	-968	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	-12,510	-0.02%
EUR250226FWD	0	0	0	133	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	3,223	0.00%
EUR250226FWD	0	0	0	6,405	0.01%
EUR250226FWD	0	0	0	288	0.00%
EUR250319FWD	0	0	0	17,275	0.02%
EUR250319FWD	0	0	0	15,119	0.02%
USD250319FWD	0	0	0	-57,969	-0.08%
EURUSD250326	0	0	0	11,853	0.02%
EURUSD250129	0	0	0	-6,403	-0.01%
EURUSD250129	0	0	0	-128,161	-0.18%
EUR250205FWD	0	0	0	25,815	0.03%
EUR250205FWD	0	0	0	246,665	0.34%
EUR250205FWD	0	0	0	-286	0.00%
USD250312FWD	0	0	0	123,084	0.17%
USD250312FWD	0	0	0	1,189	0.00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Swap ügyletek	0	175,740	0	74,854	0.10%
SW270405	0	15,422	0	17,668	0.02%
SW270412	0	30,658	0	27,902	0.04%
SW320912	0	97,220	0	71,095	0.10%
SW241122	0	37,119	0	0	0.00%
SW250204	0	-4,679	0	-41,811	-0.06%
Követelések	0	821,648	0	9,186,886	12.61%
Aktív időbeli elhatárolások	0	860	0	445	0.00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-615,268	0	-541,278	-0.74%
Összesen	23,801,720	1,797,918	58,762,216	14,111,910	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.12.13	2024.03.12	határidős	USD	10	16,631.55	17,971.00 -	267,890.00
2023.12.13	2024.03.12	határidős	EUR	9	17,014.50	17,835.50 -	184,725.00
2023.12.14	2024.03.12	határidős	USD	2	16,779.25	17,971.00 -	47,670.00
2023.12.14	2024.03.12	határidős	EUR	2	16,909.00	17,835.50 -	46,325.00
2024.03.12	2024.04.23	határidős	USD	3	18,216.80	17,390.75	49,563.00
2024.03.12	2024.04.23	határidős	EUR	3	18,121.00	18,177.00 -	4,200.00
2024.03.12	2024.06.19	határidős	USD	9	18,216.80	19,919.25 -	306,441.00
2024.03.12	2024.06.19	határidős	EUR	8	18,121.00	18,095.00	5,200.00
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	9	20,196.50	19,759.29	78,698.25
2024.06.19	2024.09.19	határidős	EUR	8	18,283.50	19,013.57 -	146,013.33
2024.07.18	2024.09.19	határidős	USD	11	20,154.41	19,759.29	86,926.75
2024.08.06	2024.09.11	határidős	JPY	10	32,677.00	36,260.00	35,830,000.00
2024.09.03	2024.09.19	határidős	EUR	22	18,838.55	19,013.57 -	96,261.64
2024.09.03	2024.12.18	határidős	USD	10	19,478.28	22,014.75 -	507,295.00
2024.09.11	2024.12.11	határidős	JPY	10	36,060.00	39,460.00	34,000,000.00
2024.09.19	2024.12.18	határidős	USD	15	19,991.82	22,014.75 -	606,880.00
2024.09.19	2024.12.18	határidős	EUR	15	19,184.20	20,302.00 -	419,175.00
2024.09.19	2024.11.06	határidős	EUR	10	19,184.20	19,499.00 -	78,700.00
2024.11.14	2024.12.18	határidős	EUR	10	19,318.40	20,302.00 -	245,900.00
2023.11.17	2024.01.26	határidős	USD	5	2,013.74	2,022.81	4,536.67
2023.11.27	2024.01.26	határidős	USD	10	2,031.20	2,022.81 -	8,386.67
2024.01.19	2024.02.27	határidős	USD	28	119.63	118.63	27,781.24
2024.01.26	2024.03.27	határidős	USD	21	2,042.18	2,192.50	315,680.00
2024.02.27	2024.04.23	határidős	USD	28	118.63	114.41	118,125.00
2024.03.12	2024.05.29	határidős	USD	15	120.78	114.90	88,242.20
2024.03.12	2024.04.23	határidős	USD	7	120.78	114.41	44,625.00
2024.03.14	2024.05.29	határidős	USD	35	119.41	114.90	157,773.46
2024.03.27	2024.05.29	határidős	USD	21	2,214.60	2,343.30	270,270.00
2024.04.23	2024.05.29	határidős	USD	4	2,336.80	2,343.30	2,600.00
2024.05.29	2024.07.30	határidős	USD	25	2,366.00	2,387.70	54,250.00
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	50	114.97	123.81 -	442,187.50
2024.07.24	2024.11.27	határidős	USD	6	2,475.30	2,648.66	104,013.53
2024.07.30	2024.11.27	határidős	USD	25	2,435.50	2,648.66	532,889.71
2024.08.27	2024.10.15	határidős	USD	50	124.00	120.66	167,187.50
2024.11.07	2024.11.27	határidős	USD	3	2,671.10	2,648.66 -	6,733.24

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.01.08	2024.03.20	forward	vétel	250 000,00	USD	HUF	86 977 500,00
2024.01.08	2024.03.13	forward	eladás	240 000,00	EUR	USD	263 270,40
2024.01.08	2024.01.31	forward	vétel	950 000,00	EUR	HUF	360 120 186,00
2024.01.09	2024.03.27	forward	eladás	1 850 000,00	EUR	HUF	709 336 250,00
2024.01.16	2024.03.20	forward	vétel	300 000,00	USD	HUF	105 255 000,00
2024.01.18	2024.01.31	forward	vétel	940 000,00	EUR	HUF	359 399 600,00
2024.01.18	2024.03.27	forward	eladás	4 400 000,00	EUR	HUF	1 692 327 780,00
2024.01.19	2024.01.31	forward	vétel	950 001,00	EUR	HUF	364 838 384,04
2024.01.22	2024.05.22	forward	vétel	3 172 000,00	EUR	USD	3 469 200,54
2024.01.22	2024.01.24	forward	eladás	2 710 000,00	EUR	USD	2 949 835,00
2024.01.23	2024.03.27	forward	eladás	2 150 000,00	EUR	HUF	834 737 500,00
2024.01.23	2024.01.25	forward	vétel	2 150 000,00	EUR	HUF	827 814 500,00
2024.01.24	2024.03.20	forward	vétel	230 000,00	USD	HUF	81 921 450,60
2024.01.25	2024.03.27	forward	eladás	2 750 000,00	EUR	HUF	1 068 955 250,00
2024.01.26	2024.02.21	forward	vétel	350 000,00	USD	HUF	125 195 000,00
2024.01.26	2024.02.21	forward	vétel	800 000,00	USD	HUF	286 160 000,00
2024.01.26	2024.02.28	forward	vétel	236 000,00	EUR	HUF	91 459 440,00
2024.01.26	2024.02.28	forward	vétel	1 500 000,00	EUR	HUF	581 310 000,00
2024.01.29	2024.01.31	forward	eladás	12 639 001,00	EUR	HUF	4 931 106 240,15
2024.01.29	2024.05.29	forward	vétel	11 751 497,00	EUR	HUF	4 651 007 482,66
2024.02.06	2024.03.27	forward	eladás	2 600 000,00	EUR	HUF	1 013 220 000,00
2024.02.07	2024.03.27	forward	eladás	2 000 000,00	EUR	HUF	782 200 000,00
2024.02.08	2024.05.29	forward	vétel	980 000,00	EUR	HUF	384 924 400,00
2024.02.09	2024.02.21	forward	eladás	1 000 000,00	USD	HUF	360 900 000,00
2024.02.09	2024.02.28	forward	eladás	1 700 000,00	EUR	HUF	663 340 000,00
2024.02.12	2024.03.20	forward	vétel	300 000,00	USD	HUF	108 340 620,00
2024.02.12	2024.03.13	forward	eladás	265 000,00	EUR	USD	285 755,33
2024.02.14	2024.03.27	forward	eladás	1 900 000,00	EUR	HUF	740 487 000,00
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	100 000,00	USD	HUF	36 323 000,00
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	2 575 000,00	USD	HUF	935 317 250,00
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	100 000,00	USD	HUF	36 045 000,00
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	2 575 000,00	USD	HUF	928 158 750,00
2024.02.20	2024.07.24	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	544 485 000,00
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	570 317,00	EUR	HUF	224 801 851,89
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	7 237 203,00	EUR	HUF	2 852 688 306,51
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	570 317,00	EUR	HUF	222 252 534,90
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	7 237 203,00	EUR	HUF	2 820 338 009,10
2024.02.27	2024.05.29	forward	vétel	1 000 000,00	EUR	HUF	394 850 000,00
2024.02.27	2024.06.26	forward	vétel	1 000 000,00	EUR	HUF	395 580 000,00
2024.02.27	2024.06.26	forward	vétel	1 500 000,00	EUR	HUF	593 505 000,00
2024.02.29	2024.07.24	forward	eladás	3 100 000,00	EUR	HUF	1 231 637 750,00
2024.03.05	2024.03.20	forward	vétel	350 000,00	USD	HUF	127 862 000,00
2024.03.08	2024.05.22	forward	vétel	690 000,00	EUR	USD	756 527,04
2024.03.08	2024.05.29	forward	vétel	760 000,00	EUR	HUF	301 948 000,00
2024.03.11	2024.07.31	forward	eladás	2 280 000,00	EUR	USD	2 508 250,80
2024.03.11	2024.03.13	forward	vétel	2 265 000,00	EUR	USD	2 477 457,00
2024.03.13	2024.07.24	forward	eladás	1 000 000,00	EUR	HUF	404 250 000,00
2024.03.18	2024.08.07	forward	vétel	4 515 000,00	USD	HUF	1 646 123 850,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.03.18	2024.03.20	forward	eladás	4 607 000,00	USD	HUF	1 667 042 950,00
2024.03.22	2024.07.24	forward	eladás	3 000 000,00	EUR	HUF	1 202 295 000,00
2024.03.25	2024.04.10	forward	eladás	18 124 772,00	EUR	HUF	7 203 418 759,82
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	18 124 772,00	EUR	HUF	7 192 997 015,92
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	6 000 000,00	EUR	HUF	2 406 678 000,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	6 000 000,00	EUR	HUF	2 380 932 000,00
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	14 000 000,00	EUR	HUF	5 616 002 000,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	14 000 000,00	EUR	HUF	5 555 928 000,00
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	900 000,00	USD	HUF	331 947 000,00
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	900 000,00	USD	HUF	329 976 000,00
2024.04.04	2024.05.29	forward	vétel	1 100 000,00	EUR	HUF	433 048 011,00
2024.04.04	2024.08.07	forward	vétel	379 000,00	USD	HUF	137 561 840,00
2024.04.09	2024.07.24	forward	eladás	6 124 772,00	EUR	HUF	2 403 421 780,52
2024.04.09	2024.04.10	forward	vétel	6 124 772,00	EUR	HUF	2 381 250 105,88
2024.04.29	2024.08.05	forward	vétel	9 969 951,67	USD	CNH	72 000 000,00
2024.05.07	2024.08.07	forward	vétel	471 000,00	USD	HUF	170 715 909,36
2024.05.07	2024.05.22	forward	vétel	460 000,00	EUR	USD	495 972,00
2024.05.07	2024.05.29	forward	vétel	1 100 000,00	EUR	HUF	428 857 000,00
2024.05.21	2024.09.18	forward	vétel	4 322 000,00	EUR	USD	4 721 720,17
2024.05.21	2024.05.22	forward	eladás	4 322 000,00	EUR	USD	4 695 853,00
2024.05.22	2024.06.26	forward	vétel	240 000,00	EUR	HUF	93 307 200,00
2024.05.22	2024.06.26	forward	vétel	1 900 000,00	EUR	HUF	738 682 000,00
2024.05.27	2024.09.25	forward	vétel	16 691 497,00	EUR	HUF	6 482 476 689,89
2024.05.27	2024.05.29	forward	eladás	16 691 497,00	EUR	HUF	6 420 384 321,05
2024.05.31	2024.09.25	forward	vétel	2 160 000,00	EUR	HUF	847 584 000,00
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	100 000,00	USD	HUF	36 839 500,00
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	2 575 000,00	USD	HUF	948 617 125,00
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	100 000,00	USD	HUF	36 720 000,00
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	2 575 000,00	USD	HUF	945 540 000,00
2024.06.10	2024.07.24	forward	eladás	2 800 000,00	EUR	HUF	1 102 248 000,00
2024.06.13	2024.06.26	forward	eladás	3 200 000,00	EUR	HUF	1 267 174 624,00
2024.06.13	2024.09.25	forward	vétel	490 000,00	EUR	HUF	195 926 500,00
2024.06.13	2024.08.07	forward	vétel	360 000,00	USD	HUF	132 534 000,00
2024.06.14	2024.10.09	forward	eladás	2 400 000,00	USD	HUF	898 754 568,00
2024.06.18	2024.07.24	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	550 065 000,00
2024.06.19	2024.08.07	forward	vétel	405 000,00	USD	HUF	149 541 276,60
2024.06.19	2024.07.31	forward	eladás	560 000,00	EUR	USD	602 972,72
2024.06.19	2024.08.05	forward	vétel	4 962 984,41	USD	CNH	36 000 000,00
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	330 317,00	EUR	HUF	131 926 958,22
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	6 037 203,00	EUR	HUF	2 411 228 692,19
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	330 317,00	EUR	HUF	130 722 952,75
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	6 037 203,00	EUR	HUF	2 389 223 087,25
2024.07.02	2024.08.07	forward	vétel	310 000,00	USD	HUF	114 430 300,00
2024.07.02	2024.09.25	forward	vétel	1 650 000,00	EUR	HUF	656 815 500,00
2024.07.11	2024.07.24	forward	eladás	1 100 000,00	USD	HUF	398 376 000,00
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	5 000 000,00	USD	HUF	1 798 475 000,00
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	5 000 000,00	USD	HUF	1 792 200 000,00
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	16 024 772,00	EUR	HUF	6 308 632 240,96
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	16 024 772,00	EUR	HUF	6 252 225 043,52

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	20 000 000,00	EUR	HUF	7 872 760 000,00
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	20 000 000,00	EUR	HUF	7 802 160 000,00
2024.07.26	2024.11.20	forward	eladás	1 600 000,00	EUR	HUF	630 833 600,00
2024.07.29	2024.11.27	forward	eladás	2 840 000,00	EUR	USD	3 092 067,04
2024.07.29	2024.07.31	forward	vétel	2 840 000,00	EUR	USD	3 075 152,00
2024.07.31	2024.10.16	forward	eladás	2 000 000,00	EUR	HUF	792 160 000,00
2024.08.01	2024.11.14	forward	vétel	15 020 444,49	USD	CNH	108 000 000,00
2024.08.01	2024.11.20	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	549 975 000,00
2024.08.05	2024.11.06	forward	vétel	6 440 000,00	USD	HUF	2 350 278 000,00
2024.08.05	2024.08.07	forward	eladás	6 440 000,00	USD	HUF	2 343 194 000,00
2024.08.07	2024.10.09	forward	eladás	1 800 000,00	USD	HUF	656 550 000,00
2024.09.16	2024.09.18	forward	eladás	4 322 000,00	EUR	USD	4 809 089,40
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	19 000 000,00	EUR	HUF	7 494 930 000,00
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	1 991 497,00	EUR	HUF	785 545 991,65
2024.10.02	2024.10.16	forward	vétel	200 000,00	EUR	HUF	80 232 000,00
2024.10.02	2024.10.16	forward	vétel	6 000 000,00	EUR	HUF	2 406 960 000,00
2024.10.07	2024.11.20	forward	eladás	4 200 000,00	USD	HUF	1 541 064 420,00
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	4 200 000,00	USD	HUF	1 538 502 000,00
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	100 000,00	USD	HUF	36 626 000,00
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	2 575 000,00	USD	HUF	943 119 500,00
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	130 317,00	EUR	HUF	52 172 410,95
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	2 037 203,00	EUR	HUF	815 594 221,05
2024.10.21	2024.11.27	forward	eladás	339 000,00	EUR	USD	368 582,84
2024.11.04	2024.11.06	forward	eladás	6 440 000,00	USD	HUF	2 409 526 000,00
2024.11.05	2024.11.14	forward	eladás	15 204 414,91	USD	CNH	108 000 000,00
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	10 700 000,00	USD	HUF	4 146 892 000,00
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	17 624 772,00	EUR	HUF	7 216 462 895,40
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	20 000 000,00	EUR	HUF	8 188 920 000,00
2024.11.19	2024.11.22	forward	vétel	1 700 000,00	EUR	HUF	690 836 140,00
2024.11.25	2024.11.27	forward	vétel	3 179 000,00	EUR	USD	3 335 216,06

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2
2022.11.18	2024.11.22	kamatcsere	285,880,000	HUF	700,000	EUR

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2024.09.16	2025.01.29	forward	vétel	4 322 000,00	EUR	USD	4 834 779,37
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	19 000 000,00	EUR	HUF	7 568 270 000,00
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	1 991 497,00	EUR	HUF	793 312 829,95
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	100 000,00	USD	HUF	36 802 000,00
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	2 575 000,00	USD	HUF	947 651 500,00
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	130 317,00	EUR	HUF	52 737 986,73
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	2 037 203,00	EUR	HUF	824 435 682,07
2024.10.24	2025.02.26	forward	eladás	2 600 000,00	EUR	HUF	1 059 058 000,00
2024.10.24	2025.02.19	forward	eladás	57 000,00	USD	HUF	21 357 330,00
2024.10.24	2025.02.19	forward	eladás	2 400 000,00	USD	HUF	899 256 000,00
2024.10.31	2025.02.05	forward	vétel	1 300 000,00	EUR	HUF	535 093 000,00
2024.11.04	2025.03.12	forward	vétel	6 810 000,00	USD	HUF	2 565 871 800,00
2024.11.13	2025.02.19	forward	eladás	145 000,00	USD	HUF	56 135 300,00
2024.11.13	2025.02.19	forward	eladás	3 750 000,00	USD	HUF	1 451 775 000,00
2024.11.13	2025.02.26	forward	eladás	185 000,00	EUR	HUF	76 388 350,00
2024.11.13	2025.02.26	forward	eladás	4 500 000,00	EUR	HUF	1 858 095 000,00
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	10 700 000,00	USD	HUF	4 170 111 000,00
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	17 624 772,00	EUR	HUF	7 297 184 351,16
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	20 000 000,00	EUR	HUF	8 280 720 000,00
2024.11.25	2025.01.29	forward	vétel	1 350 000,00	EUR	USD	1 424 452,50
2024.11.25	2025.03.26	forward	eladás	3 179 000,00	EUR	USD	3 354 760,55
2024.12.05	2025.02.26	forward	eladás	90 000,00	EUR	HUF	37 387 800,00
2024.12.05	2025.02.26	forward	eladás	2 000 000,00	EUR	HUF	830 840 000,00
2024.12.05	2025.02.19	forward	eladás	73 000,00	USD	HUF	28 697 030,00
2024.12.05	2025.02.19	forward	eladás	1 400 000,00	USD	HUF	550 354 000,00
2024.12.10	2025.01.10	forward	eladás	9 500 000,00	EUR	HUF	3 912 765 000,00
2024.12.13	2025.03.12	forward	vétel	369 000,00	USD	HUF	144 577 890,00
2024.12.16	2025.01.02	forward	eladás	1 000 000,00	EUR	HUF	409 105 500,00

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2024.11.27	2025.02.28	határidős	vétel	USD	34	2,618.10
2024.12.18	2025.03.21	határidős	eladás	EUR	25	20,052.00
2024.12.18	2025.03.21	határidős	eladás	USD	25	21,416.25

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2024.12.31
2022.02.01	2025.02.04	kamatscere	391,050,000	HUF	1,100,000	EUR	- 43,343,865
2022.03.31	2027.04.05	kamatscere	600,000,000	HUF	600,000,000	HUF	18,565,330
2022.04.08	2027.04.12	kamatscere	500,000,000	HUF	500,000,000	HUF	28,649,470
2022.09.08	2032.09.12	kamatscere	400,000,000	HUF	400,000,000	HUF	72,944,003

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

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

Az Alapkezelő 2020. júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé tette a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során. Az Alapkezelő által 2024

novemberében kezdeményezett, a Felügyelet által H-KE-III-835/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 01-től az Alap a teljes hozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpia

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

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

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

Nemzetközi kötvénypiac

A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relative

magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróavezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

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

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

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

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

Nemzetközi részvénytőkepiac

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

Hazai/Régiós részvénytőkepiac

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

Árúpiaci változások

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2024-es év tekintetében évi 8% volt az Alap „A” jelű sorozata, 3% az „E” jelű sorozata és 4,5% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2024-es év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A” sorozata esetében 6,81%, az „E” sorozat esetében 3,87%, az „U” sorozat esetében pedig 5,67%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2025-ös évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál). A „Q” jelű sorozat esetében a sikerdíj eltörlésre került, így Minimum Hozamkorlát sem került megállapításra.

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14). Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-414/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

A kezelési szabályzatnak a 78/2014 (III. 14). Korm. rendeletnek a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított módosuló rendelkezésein alapuló, az Alap típusát és befektetési szabályait érintő változásai 2024. szeptember 01-léptek hatályba. Az Alap neve Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alapra módosult ettől az időponttól.

A fenti változások az Alap 2024-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét érdemben nem befolyásolták. A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfóliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét:

- 1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,87%
- 2.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 2,06%
- 3.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,28%
- 4.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,60%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap befektetési politikájának 2021. decemberi változását követő, valamint a kezelési szabályzat tervezett eszközösszetétele alapján összeállított mesterséges referencia index, napi hozamainak ingadozását veszi figyelembe. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap vagyont jelentős részben részvényekbe, illetve vállalati kötvényekbe fekteti. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a 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 2024.12.31-én: 119,79%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 147,08%

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

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

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

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos

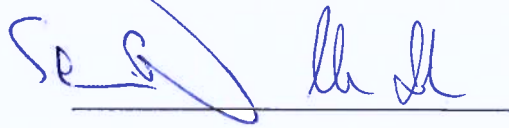
ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

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

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint 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, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.