

**Raiffeisen Megoldás Plusz
Abszolút Hozamú Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 86.141.385 EUR, a tárgyévi eredmény 3.978.217 EUR nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves beszámoló a " 7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események; Fordulónapon fennálló limitsértések" című fejezetére, amelyben bemutatásra került, hogy az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon nem teljesíti a kollektív befektetési formák

befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. § (2) bekezdés szereplő előírást – mely értelmében az ÁÉKBV eszközeinek legfeljebb 10 százalékát fektetheti az (1) bekezdésben nem említett átruházható értékpapírokba vagy pénzüpiaci eszközökbe. A vonatkozó kormányrendelet érintett pontjában említett eszközök aránya az Alapban 10,94% volt a fordulónapon. A nem teljesülés passzív (vagyis nem tranzakcióból származó, hanem a portfólióban tartott kollektív befektetési értékpapírok kezelési szabályzatának változásából adódó) limitsértésnek minősül. A fordulónapot követően, 2025. február 28-án megtörtént az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása. Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását.

Véleményünk nem minősített ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége

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

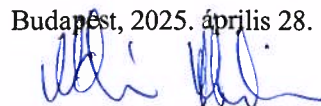
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.



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

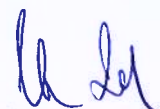


Görbe János
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007308

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap

	EUR 2023. december 31.	EUR 2024. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	65 118 328	86 562 753
I. Követelések	2 811 675	29 415 942
1 Követelések	2 811 675	29 415 942
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	61 052 173	54 170 990
1 Értékpapírok	52 997 913	46 058 433
2 Értékpapírok értékelési különbözete	8 054 260	8 112 557
a kamatokból, osztalékból	20 576	0
b egyéb	8 033 684	8 112 557
III. Pénzeszközök	1 254 480	2 975 821
1 Pénzeszközök	1 254 480	2 975 821
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	74 979	79 836
1 Aktív időbeli elhatárolások	74 979	79 836
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	741 168	-501 204
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	65 934 475	86 141 385
E / Saját tőke	64 413 822	85 692 864
I. Indulótőke	46 621 625	58 185 866
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	149 735 024	169 391 459
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-103 113 399	-111 205 593
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	17 792 197	27 506 998
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	12 121 240	19 041 899
2 Értékelési különbözet tartaléka	8 795 428	7 611 353
3 Előző évek eredménye	-4 721 130	-3 124 471
4 Üzleti év eredménye	1 596 659	3 978 217
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 511 806	438 084
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 511 806	438 084
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	8 847	10 437
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	65 934 475	86 141 385

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2023.	2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	11 332 549	8 895 635
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 702 083	4 096 265
III Egyéb bevételek	353 851	305 398
IV Működési költségek	1 368 073	1 105 108
V Egyéb ráfordítások	19 585	21 443
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	1 596 659	3 978 217

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Euró Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 2.000.000,- Euró induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró

Az Alap által kibocsátott, dematerializált Befektetési Jegyek névre szólóak, sorozat szerint az alábbiak:

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000705652	„E” sorozat: E-III/110.540/2007., 2007. július 20.
ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000718556	„A” sorozat: H-KE-III-868/2016., 2016. december 27.
ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719943	„U” sorozat: H-K-III-21/2018., 2018. január 05.
ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722913	„Q” sorozat: H-KE-III-429/2019., 2019. július 22.
ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724398	„R” sorozat: H-K-III-724/2019., 2019. december 14.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

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

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

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

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, mérsékelt magas árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthoz, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoporthoz pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzpiaci, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmelve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 23,26%-ot (kockázatmentes érték vagy VaR limit).

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

Minden esetben jelenlős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkéit növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az éves beszámoló elkészítésékor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevo, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésük értékesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várható megtérülő összege - veszteségjellegű - különbségét összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbség tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbséget összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamfizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A portfólió értékelésének elvei:

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

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg iránymutatást.

Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letételezőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Betét

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

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

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

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

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

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

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát

az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát

a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

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

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

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

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

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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

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

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

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

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

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Ingtalanbefektetési társaság részvényei (SZIT), nyereségük kiemelkedően magas hányadát alacsony adóterhek mellett osztalékként kifizető ingatlantársaságok értékpapírai (REIT)

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

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

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A kötelezettségek értékelése

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

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

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

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

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

Tőzsdén kívüli csereügyletek

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

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

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

Repo és fordított repo ügylet

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

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

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

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

Ha az ügylet során, az ügylet tárgyat képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.

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

Ha az ügylet során, az ügylet tárgyat képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.

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

Opciók

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

A képletben használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

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

Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatók meg, ezért ezeket meghatározni a Letételező hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

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

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

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

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállításakor nem került fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
ACCO ABAC	HUF	832 826	183 770	0	1 016 596
ACCO PR I	HUF	588 357	176 452	0	764 809
ACCO ROMIHUF	HUF	725 627	963 158	0	1 688 785
ACCO SH I	HUF	385 605	5 447	0	391 052
HOLD CITAD A	HUF	1 149 081	208 785	0	1 357 866
HOLD COLUM A	HUF	1 016 826	309 112	0	1 325 938
HOLD CONV. A	HUF	362 478	11 703	0	374 181
HOLD EXP HUF	HUF	281 189	105 631	0	386 820
HOLD KE RV	HUF	1 200 723	835 353	0	2 036 076
HOLD SUPERPA	HUF	563 593	101 065	0	664 658
MPROG BOND I	HUF	468 601	134 662	0	603 263
OTP EMDA	HUF	748 366	92 668	0	841 034
OTP FKINCS A	HUF	493 715	181 158	0	674 873
RAFORTE Q	HUF	950 876	262 400	0	1 213 276
RAIA C UJ	HUF	7 105 483	1 600 521	0	8 706 004
RAKA I	HUF	3 641 184	571 438	0	4 212 622
RARA R	HUF	3 277 826	1 330 384	0	4 608 210
RCBINFLSHT	EUR	5 926 955	508 730	0	6 435 685
RCM EM BOND	EUR	1 396 280	-18 922	0	1 377 358
RCM EU HY	EUR	366 870	3 587	0	370 457
RCM FE.EM.LB	EUR	1 096 659	39 178	0	1 135 837
RCM304EUCOVT	EUR	4 041 921	79 465	0	4 121 386
RETALON Q	HUF	1 090 181	354 569	0	1 444 750
UBU5 GY	EUR	154 234	31 146	0	185 380
UETC GT	EUR	137 356	41 560	0	178 916
VIG ALFA A	HUF	1 040 481	119 785	0	1 160 266
Összesen		39 043 293	8 232 805	0	47 276 098

B/ Államkötvények, kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
0	0	0	0	0	0
Összesen		0	0	0	0

C/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
EU 250110	EUR	4 989 500	7 400	0	4 996 900
Összesen		4 989 500	7 400	0	4 996 900

D/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
URW NA Összeg	EUR	2 025 640	-127 648	0	1 897 992
Összesen		2 025 640	-127 648	0	1 897 992

Mindösszesen

46 058 433 8 112 557 0 54 170 990

E/ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	942 351 126	2 297 452	2 297 452
Folyószámlák	EUR	310 530	310 530	310 530
Folyószámlák	USD	131 899	126 596	126 596
Folyószámlák	GBP	200 109	241 132	241 132
Folyószámlák	AUD	0	0	0
Folyószámlák	CAD	0	0	0
Folyószámlák	JPY	18 242	112	112
Lekötött betét	EUR	0	0	0
Összesen				2 975 821

Aktív időbeli elhatárolása

	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	0
Trailer fee	74 783	79 711
LEI kód fenntartási költsége	196	125
Összesen	74 979	79 836

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 251	3 338
Felügyeleti díj (MNB)	5 596	7 099
Összesen	8 847	10 437

4.3. Követelések részletezése

	2023. december 31.	2024. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	5 182	226 294
Értékpapír forgalmazásból származó követelés	0	25 689 200
Óvadék	39 457	39 457
Határidős ügyletek változó letélei	5 791	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	61 567	874 527
Futures ügyletek alap letéti számla követelése	2 699 679	2 586 464
Összesen	2 811 675	29 415 942

4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2023. december 31.	2024. december 31.
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	1 051 578	227 945
Határidős ügyletek változó letét	0	0
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	7 666	3 096
Belföldi szállítók	448 041	200 912
Külföldi fizetési kötelezettség	4 521	6 131
Összesen	1 511 804	438 084

4.5. Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

Az Alap 17 db határidős forward ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.

120 149

Az Alap 20 db határidős futures ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.

-621 353

Értékelési különbözet (EUR)**-501 204**

Megnevezés	/ ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	2024.12.31 eredmény	pénzügyileg elszámolt eredmény	Piaci érték 2024.12.31.
<u>vételi ügyletek</u>						
X2436205	AUD		2025.03.17	26 820	-51 307	-24 487
X2432756	CAD		2025.03.31	2 104	28 893	30 997
X2434680	EUR		2025.03.06	0	-35 420	-35 420
X2434686	EUR		2025.03.06	0	-113 090	-113 090
X2436443	EUR		2025.03.06	0	-73 648	-73 648
X2437258	EUR		2025.03.21	0	-22 425	-22 425
X2433293	GBP		2025.03.31	4 386	-54 490	-50 104
X2437255	GBP		2025.03.21	4 555	-13 195	-8 640
X2433287	USD		2025.03.20	-7 198	-72 434	-79 632
X2433296	USD		2025.03.31	-2 070	-19 833	-21 903
X2436419	USD		2025.03.21	0	-19 325	-19 325
X2436431	USD		2025.03.21	0	-45 830	-45 830
X2437237	USD		2025.03.31	-28 698	-210 928	-239 626
X2437243	USD		2025.03.21	-3 225	-33 257	-36 482
X2436416	USD		2025.03.21	0	4 500	4 500
X2437261	USD		2025.03.21	0	-109 344	-109 344
X2435497	JPY		2025.03.13	0	11 335	11 335
<u>eladási ügyletek</u>						
X2434694	EUR		2025.03.06	0	112 000	112 000
X2434698	EUR		2025.03.06	0	5 040	5 040
X2436448	EUR		2025.03.17	28 554	66 177	94 731
Összesen				25 229	-646 581	-621 353

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke		Kötelezettség	
			Kötési ár (EUR)		fordulónapi értéke (EUR)	
X2436205	AUD	8 249 166	3 730 083		3 794 006	
X2432756	CAD	2 528 400	1 688 724		1 726 915	
X2434680	EUR	1 715 140	1 715 140		1 715 140	
X2434686	EUR	5 419 290	5 419 290		5 419 290	
X2436443	EUR	5 472 748	5 472 748		5 472 748	
X2437258	EUR	1 145 055	1 145 055		1 145 055	
X2433293	GBP	1 335 320	1 609 066		1 600 440	
X2437255	GBP	743 415	895 818		861 006	
X2433287	USD	3 422 344	3 284 728		3 254 139	
X2433296	USD	2 467 828	2 368 594		2 346 537	
X2436419	USD	693 114	665 243		660 922	
X2436431	USD	1 104 550	1 060 135		1 053 248	
X2437237	USD	7 966 140	7 645 814		7 591 134	
X2437243	USD	1 165 500	1 118 634		1 110 634	
X2436416	USD	353 452	339 239		337 035	
X2437261	USD	3 796 105	3 643 459		3 617 403	
X2435497	JPY	137 475 000	842 309		898 832	
			42 644 079		42 604 484	

Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapi értéke (EUR)	Kötelezettség értéke Kötési ár (EUR)
X2434694	EUR	4 782 400	4 782 400	4 782 400
X2434698	EUR	476 480	476 480	476 480
X2436448	USD	7 370 650	7 028 313	7 074 268
			12 287 193	12 333 148
Összesen követelés			54 931 272	
Összesen kötelezettség				54 937 632

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejarat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (EUR)	Szerződésből eredő kötelezettség (EUR)	Piaci érték (EUR)
<u>vételi ügyleteket</u>					
EUR250122FWD	2025.01.22	5 881 387	5 881 387	5 695 595	-195 620
EUR250205FWD	2025.02.05	848 000	848 000	848 243	2 258
EUR250205FWD	2025.02.05	740 000	740 000	749 197	-6 962
EUR250205FWD	2025.02.05	3 472 907	3 472 907	3 372 639	109 921
EUR250205FWD	2025.02.05	760 000	760 000	749 184	12 993
EURUSD250129	2025.01.29	240 000	240 000	257 679	-17 354
USD250312FWD	2025.03.12	210 000	201 555	200 599	1 650
USD250312FWD	2025.03.12	3 215 000	3 085 721	2 953 265	141 667
<u>eladási ügyleteket</u>					
EUR250102FWD	2025.01.02	2 000 000	1 994 798	2 000 000	-4 800
EUR250122FWD	2025.01.22	5 881 387	5 694 878	5 881 387	194 904
EUR250226FWD	2025.02.26	49 000	48 345	49 000	-887
EUR250226FWD	2025.02.26	5 110 000	5 041 701	5 110 000	-92 521
EUR250226FWD	2025.02.26	16 030	15 816	16 030	-290
EURUSD250326	2025.03.26	3 870 000	3 919 744	3 870 000	35 186
USD250219FWD	2025.02.19	928 000	832 632	890 684	-59 592
USD250219FWD	2025.02.19	1 500	1 346	1 440	-96
USD250219FWD	2025.02.19	4 800	4 307	4 607	-308
Összesen			32 783 136	32 649 549	120 149

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

4.7. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2023.	2024.
Kapott kamat értékpapírok	233 735	44 562
Lekötött betét kamata	0	0
Folyószámlakamat	284 338	482 144
Kapott osztalék	231 034	69 923
Forward ügyletek nyeresége	4 214 302	980 798
Futures ügyletek nyeresége	1 816 932	3 451 104
Árfolyamnyereség	141 193	931 469
Értékpapír értékesítés árf.nyeresége	4 411 015	2 935 635
Összesen	11 332 549	8 895 635

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2023.	2024.
Fizetett folyószámlakamat	1 646	0
Értékpapírok vételárában felhalm.kamat	0	0
Forward ügyletek vesztesége	4 030 219	792 062
Futures ügyletek vesztesége	2 172 992	1 527 956
Árfolyamvesztés	252 751	852 907
Értékpapír értékesítés árf.vesztesége	2 244 475	923 340
Összesen	8 702 083	4 096 265

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2023.	2024.
Trailer fee	353 702	305 385
Egyéb	150	13
Összesen	353 851	305 398

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	838 841	870 985
Letétkezelési díj	57 672	59 378
Sikerdíj	378 205	100 951
Értékpapír mozgató költsége	18 548	4 122
KELER díj	2 675	2 690
WARP díj	13 471	12 559
Referencia index szolgáltatási díj	0	
LEI kód fenntartási költsége	99	71
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 252	3 338
Számviteli díj	6 262	6 062
Felügyeleti díj (MNB)	24 945	25 622
Futures ügyletek díjai	16 861	18 725
Bankforgalmi jutalék	471	605
Bankforg. jutalék - negatív kamat	6 771	
Összesen	1 368 073	1 105 108

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2023.	2024.
Befektetési alapok különadója	19 581	21 443
Egyéb ráfordítás	4	0
Összesen	19 585	21 443

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

	EUR-ban	EUR-ban
A saját tőke részletezése	2023.	2024.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	46 621 625	58 185 866
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	149 735 024	169 391 459
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-103 113 399	-111 205 593
II. Tőkenövekmény	17 792 197	27 506 998
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	12 121 240	19 041 899
2. Értékelési különbözeteiből	8 795 428	7 611 353
3. Előző évek eredménye	-4 721 130	-3 124 471
4. Üzleti évi eredmény	1 596 659	3 978 217
Saját tőke	64 413 822	85 692 864

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

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

A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követeléseként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 2 625 921 EUR.

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

A származékos ügyletek értékelési különbözete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek ártértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követeléseként és kötelezettségként mutatja ki.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség - 646.582 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	85 692 864	85 694 739	1 875
<u>Különbözet tételeiben:</u>			
Értékpapírok	54 170 990	54 170 990	0
Pénzeszközök	2 975 821	5 601 743	2 625 922
Követelések/ Aktív időbeli elh.	29 495 778	25 998 400	-3 497 378
Szárm. ügyl.ért.kül.	-501 204	145 379	646 583
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-448 521	-221 773	226 748
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

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

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

A kamatsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassulása, 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 megemlése 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 prímiumok 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 tőkekivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig.

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

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

Fordulónapon fennálló limitsértések

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon nem teljesíti a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. § (2) bekezdés szereplő előírását – mely értelmében az ÁÉKBV eszközeinek legfeljebb 10 százalékát fektetheti az (1) bekezdésben nem említett átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe. A vonatkozó kormányrendelet érintett pontjában említett eszközök aránya az Alapban 10,94% volt a fordulónapon. A nem teljesülés passzív (vagyis nem tranzakcióból származó, hanem a portfólióban tartott kollektív befektetési értékpapírok kezelési szabályzatának változásából adódó) limitsértésnek minősül. A fordulónapot követően, 2025. február 28-án megváltozott az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása. Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását

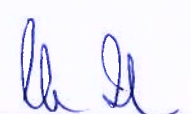
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	98,88%	100,58%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	97,69%	99,48%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HILK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	96,47%	99,98%
6. Működő tőke (eFt)	63 606 522	86 124 669

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

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

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

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	86 141 385

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,58%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	+	86 642 589
	Összes eszköz	-	86 141 385

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,48%	Saját tőke	+	85 692 864
	Források összesen	-	86 141 385

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HUK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. kot. + Saját tőke	-	85 692 864

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	+	0
	Saját tőke	-	85 692 864

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,98%	Működő tőke	+	86 124 669
	Források összesen	-	86 141 385

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	86 562 753
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	438 084
		86 124 669

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János


Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

EUR-ban
893 759

Alapkezelési díj
Letételezési díj
Sikerdíj
Értékpapír mozgathatósági költsége
KELER díj
WARP díj
Referencia index szolgáltatási díj
LEI kód fenntartási költsége
Könyvvizsgálónak fizetendő díj
Számvetési díj
Felügyeleti díj (MNB)
Forgalmazási jutalék
Futures ügyletek díjai
Bankforgalmi jutalék
Bankforg. jutalék - negatív kamat

Pénzügyileg realizált	
Elszámolt	Elhatárolt/szállított
870 985	89 498
59 378	6 243
100 951	100 951
4 122	0
2 690	282
12 559	3 453
0	0
71	0
3 338	3 338
6 062	485
25 622	7 099
0	0
18 725	0
605	0
0	0

Pénzügyileg realizált
781 487
53 135
0
4 122
2 408
9 106
0
71
0
5 577
18 523
0
18 725
605
0

Össz: 1 105 108 211 349 893 759

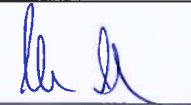
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 85 692 864

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 254 480		2 975 821		3,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdái ép.	lőzsdái kiv. ép.	lőzsdái ép.	lőzsdái kiv. ép.	
Befektetési jegyek	157 383	51 647 129	364 296	46 911 802	55,20%
ACCO ABAC		523 964		1 016 596	1,19%
ACCO PR I		1 371 734		764 809	0,89%
ACCO ROMIHUF		1 506 616		1 688 785	1,97%
ACCO SH I		0		391 052	0,46%
HOLD CITAD A		1 192 554		1 357 866	1,58%
HOLD COLUM A		1 185 979		1 325 938	1,55%
HOLD CONV. A		328 006		374 181	0,44%
HOLD EXP HUF		349 266		386 820	0,45%
HOLD KE RV		1 790 819		2 036 076	2,38%
HOLD SUPERPA		540 225		664 658	0,78%
MPROG BOND I		505 952		603 263	0,70%
OTP EMDA		664 193		841 034	0,98%
OTP FKINCS A		513 773		674 873	0,79%
RAFORTE Q		1 015 999		1 213 276	1,42%
RAIA C UJ		6 873 869		8 706 004	10,16%
RAKA I		3 256 593		4 212 622	4,92%
RARA R		3 338 222		4 608 210	5,38%
RCBINFLSHT		3 603 372		6 435 685	7,51%
RCM EM BOND		6 631 149		1 377 358	1,61%
RCM EU HY		4 423 353		370 457	0,43%
RCM FE.EM.LB		1 059 735		1 135 837	1,33%
RCM304EUCOVT		3 669 264		4 121 386	4,81%
RETALON Q		1 220 934		1 444 750	1,69%
UBUS GY	157 383	0	185 380	0	0,22%
UETC GT		0	178 916	0	0,21%
VIG ALFA A		1 021 557		1 160 266	1,35%
RCM OSTRIA		3 513 127		0	0,00%
RCM EUR RESZ		1 546 874		0	0,00%
Kővények	1 514 249	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	1 514 249		0		0,00%
Diszkont kincstárjegyek	5 986 800		4 996 900		5,82%
REPAUS240125	5 986 800		4 996 900		5,82%
Részvények	1 746 612		1 897 992		2,20%
URW NA	1 746 612		1 897 992		2,20%
Követelések	2 811 675		29 415 942		34,33%
Aktív időbeli elhatárolások	74 979		79 836		0,09%
Szárm.ügyl.ért.kül.	870 439	-129 271	-621 353	120 149	-0,58%
Kötelezettségek, passzívák		-1 520 653		-448 521	-0,52%
Összesen	10 275 484	54 138 338	6 637 835	79 055 029	100,00%

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János

Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Cash-flow kimutatás

	2023. EUR-ban	2024. EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	823 188	-25 829 819
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 131 890	3 863 732
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-8 795 428	-7 611 353 ÉP
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	8 795 428	7 611 353 ÉP
5. Célrattalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-2 166 541	-2 012 295
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	580 225	-26 604 267
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 280 470	-1 073 722
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-3 887	-4 857
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 031	1 590
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	19 848 681	9 066 260
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-136 508 830	-299 969 663
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	155 892 741	308 921 438
19. Kapott hozamok +	464 769	114 485
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-20 839 427	18 484 900
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 097 425	19 656 435
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-23 936 852	-1 171 535
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-167 558	1 721 341

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János

Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve / Játékszám: Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap, 1111-237
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkézelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	21 223 754 131,00
Egy jegyre jutó NEE:	1,567119
Darabszám:	13 543 162 942,00
E sorozat	
Saját tőke (Ft.):	26 315 813,60
Egy jegyre jutó NEE:	1,499167
Darabszám:	17 553 485,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	27 322 731,00
Egy jegyre jutó NEE:	1,481137
Darabszám:	18 447 138,00
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	82 039 879,00
Egy jegyre jutó NEE:	1,446607
Darabszám:	56 711 931,00
U sorozat	
Saját tőke (Ft.):	7 677 715,75
Egy jegyre jutó NEE:	1,358486
Darabszám:	5 651 669,00

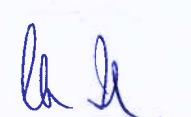
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

EUR					
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelesítomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-221 773	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-89 790	40,48
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-3 428	1,55
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-1 747	0,79
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-2	0
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			-5	0
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-488	0,22
	Letétkézelői díj miatt			-6 694	3,02
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. kfg. miatt			0	0
	Közvetíteli kfg. miatt			0	0
	Reklám kfg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-18 338	8,27
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-101 281	45,67
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-221 773	100,00%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			5 601 743	6,52
	Raiffeisen Bank / AUD			204 418	0,24
	Raiffeisen Bank / CAD			248 795	0,29
	Raiffeisen Bank / EUR			39 457	0,05
	Raiffeisen Bank / EUR			543 629	0,63
	Raiffeisen Bank / EUR			310 530	0,36
	Raiffeisen Bank / GBP			241 132	0,28
	Raiffeisen Bank / GBP			587 215	0,68
	Raiffeisen Bank / HUF			2 297 452	2,67
	Raiffeisen Bank / JPY			602 278	0,7
	Raiffeisen Bank / JPY			112	0
	Raiffeisen Bank / USD			126 595	0,15
	Raiffeisen Bank / USD			400 130	0,47
II/2.	Egyéb követelés (összes):			25 997 434,00	30,26
	U2438405 RBH Asset/			10 330,00	0,012
	D2423466 Trailer fee Asset/			79 710,00	0,09
	S2437742 REP. DE FRANCE 0.00 250102 Discount papers maturity Asset/			17 400 000,00	20,25
	cost.% of last NAV/Trailer fee/			2 107,00	0
	D2375271 LEI kód Asset/			123,00	0
	S2437538 MNB250102 Discount papers maturity Asset/			8 289 200,00	9,65
	U2438401 RBH Asset/			158 774,00	0,19
	U2438403 RBH Asset/			57 190,00	0,07
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
II/3.2.	3 hónavnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
				0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névénk	Összeg/Érték
				5 966 028 554	54 170 990
II/4.1.	Állampapírok (összes):			5 000 000	4 996 900
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			5 000 000	4 996 900
	EU 250110 [EU1000A3LDVR7]	EUR		5 000 000	4 996 900
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			26 100	1 897 992
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			26 100	1 897 992
	URW NA [FR0013326246]	EUR		26 100	1 897 992
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0

II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Felzárkóztatások (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			5 961 002 454	47 276 098	55,02
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			21 895	364 296	0,43
	URUS GY [IE00B78JSG98]	EUR		1 740	185 380	0,22
	UETC GT [LU1953188833]	EUR		20 155	178 916	0,21
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			5 960 980 559	46 911 802	54,59
	ACCO ABAC [HU0000716402]	HUF		233 086 510	1 016 505	1,18
	ACCO PR I [HU0000725478]	HUF		184 696 443	764 809	0,89
	ACCO RUSBRT [HU0000718422]	HUF		222 042 861	1 685 785	1,97
	ACCO SH I [HU0000725452]	HUF		105 002 236	391 052	0,46
	HOLD CITAD A [HU0000707948]	HUF		158 891 327	1 357 866	1,58
	HOLD COLUM A [HU0000705702]	HUF		153 572 328	1 325 938	1,54
	HOLD CONV. A [HU0000727698]	HUF		135 933 088	374 181	0,44
	HOLD EXP HUF [HU0000720503]	HUF		73 693 304	386 819	0,45
	HOLD KE RV [HU0000706163]	HUF		283 813 178	2 036 076	2,37
	HOLD SUPERPA [HU0000713243]	HUF		132 928 965	664 657	0,77
	MPROG BOND I [HU0000714688]	HUF		108 735 708	603 263	0,7
	OTP EMDA [HU0000706361]	HUF		50 778 554	841 034	0,98
	OTP FKINCS A [HU0000707633]	HUF		72 586 052	674 874	0,79
	RAFORTE Q [HU0000722871]	HUF		311 094 420	1 213 277	1,41
	RAJA C UJ [HU0000707880]	HUF		1 059 224 766	8 706 006	10,13
	RAKA I [HU0000718259]	HUF		1 330 718 312	4 212 621	4,9
	RAKA R [HU0000719208]	HUF		802 252 328	4 123 717	4,8
	RAKA R [HU0000719208]	HUF		94 256 089	484 493	0,56
	RCBNPLSHIT [AT0000A0KQ5]	EUR		66 238	6 435 684	7,49
	RCM EM BOND [AT0000636758]	EUR		7 050	1 377 359	1,6
	RCM EU HY [AT0000765599]	EUR		1 121	370 457	0,43
	RCM FE EM LB [AT0000A0PM46]	EUR		9 437	1 135 837	1,32
	RCM304EUCOV1 [AT0000607270]	EUR		2 094 200	4 121 386	4,8
	RETALON Q [HU0000722889]	HUF		338 925 420	1 444 750	1,68
	VIG ALFA A [HU0000703970]	HUF		125 930 624	1 160 266	1,35
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	966	0
	PLUSZ EUR Current account accrued interest				42	0
	PLUSZ HUF Current account accrued interest				743	0
	PLUSZ USD Current account accrued interest				26	0
	RCM PLUS EUR Current account accrued interest				72	0
	RCM PLUSZ USD Current account accrued interest				83	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	145 378	0,17
	CNH25CMDTY CAN 10Y BOND MAR25				2 104	0
	ECH25 EURO FX CURR FUTMAR25				28 554	0,03
	ESH25 S&P500 EMINI FUT MAR25				-28 698	-0,03
	EURUSD250129				-17 354	-0,02
	EURUSD250326				35 186	0,04
	EUR250102FWD				-4 800	-0,01
	EUR250122FWD				-195 619	-0,23
	EUR250122FWD				194 904	0,23
	EUR250205FWD				109 921	0,13
	EUR250205FWD				-6 962	-0,01
	EUR250205FWD				2 258	0
	EUR250205FWD				12 993	0,02
	EUR250226FWD				-887	0
	EUR250226FWD				-92 521	-0,11
	EUR250226FWD				-290	0
	FVI25CMDTY US 5YR NOTE MAR25				-2 070	0
	GH25CMDTY LONG GILT FUTR MAR25				4 386	0,01
	MESH25INDEX MSCI EngMR MAR25				-3 225	0
	USD250219FWD				-308	0
	USD250219FWD				-96	0
	USD250219FWD				-59 592	-0,07
	USD250312FWD				1 650	0
	USD250312FWD				141 667	0,16
	UXYH25 US 10YR ULTRA FUT MAR25				-7 198	-0,01
	XNH25CMDTY AUST 10Y BOND MAR25				26 820	0,03
	ZH25INDEX FTSE 100 IDX				4 555	0,01
	Összesen:				85 916 511	100,00%
	Összesen:				85 694 738	

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János

Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-237
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 nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2025.01.01	2025.01.02-től
„A” sorozat	11,0%	8,0%	6,81%
„Q” sorozat	11,0%	8,0%	6,81%
„R” sorozat	11,0%	8,0%	6,81%
„E” sorozat	2,5%	3,0%	3,87%
„U” sorozat	3,5%	4,5%	5,67%

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

	Árfolyamváltozás					Árfolyam					Összesített nettó eszközérték €
	„A” sorozat	„E” sorozat	„Q” sorozat	„R” sorozat	„U” sorozat	„A” Ft	„E” €	„Q” Ft	„R” Ft	„U” \$	
2024.12.31.	10,03%	4,79%	10,74%	10,64%	5,97%	1,569724	1,500964	1,483386	1,448785	1,359805	89 162 091 €
2023.12.29.	16,29%	8,53%	15,92%	17,45%	10,68%	1,426653	1,432402	1,339525	1,309510	1,283163	64 626 354 €
2022.12.30.	-1,05%	-8,45%	-0,18%	0,05%	-5,89%	1,226794	1,319826	1,155543	1,114916	1,159358	75 679 301 €
2021.12.31.	7,22%	6,28%	8,32%	7,89%	6,96%	1,239750	1,441614	1,157634	1,114374	1,231859	102 172 675 €
2020.12.31.	3,63%	0,25%	4,40%	3,28%	2,17%	1,156232	1,356480	1,068706	1,032840	1,151692	81 001 653 €
2019.12.31.	9,50%	8,62%	2,37%	-	11,45%	1,115775	1,353051	1,023705	-	1,127182	75 885 273 €
2018.12.28.	-2,37%	-3,07%	-	-	1,14%	1,018993	1,245729	-	-	1,011372	64 231 266 €
2017.12.29.	4,34%	1,52%	-	-	-	1,043736	1,285178	-	-	-	51 956 839 €
2016.12.31.	-	2,02%	-	-	-	-	1,265897	-	-	-	9 209 181 €
2015.12.31.	-	1,31%	-	-	-	-	1,240856	-	-	-	7 001 463 €

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („E” sorozat) 2007. augusztus 01-én, az „A” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án indult, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyongkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Államháztartási értékpapírok				61 052 416	94,78
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	123 570 978	523 964	0,81
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	352 458 061	1 371 734	2,13
ACCO ROMBIUF	HUF	HU0000718622	222 682 861	1 506 616	2,34
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707946	146 483 726	1 192 554	1,85
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	140 497 856	1 185 979	1,84
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	118 211 422	328 006	0,51
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	68 218 443	349 266	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 813 178	1 790 819	2,78
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	122 203 740	540 225	0,84
MPROG BOND I	HUF	HU0000714668	88 144 578	505 952	0,79
OTP ENDA	HUF	HU0000706361	34 731 332	664 193	1,03
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	51 931 500	513 773	0,80
OTPBK240715	EUR	XS2022386586	1 550 000	1 514 493	2,35
RAF ORTE Q	HUF	HU0000722871	282 287 047	1 015 999	1,58
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	813 878 874	6 873 869	10,87
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 018 381 764	3 256 593	5,06
RARA R	HUF	HU0000719208	743 819 058	3 338 222	5,18
ROBNFLSHIT	EUR	AT0000A0J0U6	37 791	3 803 372	5,59
ROM EM BOND	EUR	AT0000636756	34 921	6 831 149	10,29
ROM EU HY	EUR	AT0000765599	14 437	4 423 352	6,87
ROM EUR RESZ	EUR	AT0000765225	6 026	1 546 874	2,40
ROM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0F0M6	8 854	1 059 735	1,65
ROM OSTRTA	EUR	AT0000A13K20	514 367	3 513 127	5,45
ROM 304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 931 700	3 869 264	5,70
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	6 000 000	5 988 800	9,29
RETALON Q	HUF	HU0000722889	284 809 400	1 220 935	1,90
UBUS GY	EUR	IE00B78JSG98	1 740	157 363	0,24
URSV NA	EUR	FR0013326246	26 100	1 746 612	2,71
VIG ALFA A	HUF	HU0000703973	114 484 403	1 021 557	1,59
Banki egyenlegek				3 955 236	6,14
Folyószámla - AUD				329 629	0,51
Folyószámla - CAD				295 307	0,46
Folyószámla - EUR				490 289	0,76
Folyószámla - GBP				930 816	1,44
Folyószámla - HUF				785 179	1,22
Folyószámla - JPY				459 419	0,71
Folyószámla - USD				664 595	1,03
Követelések				331 135	0,51
Határidős ügyletek				331 135	0,51
Egyéb eszközök				371 977	0,58
Egyéb követelések				371 977	0,58
Összes eszköz				65 710 764	102,01
Kötelezettségek				1 292 544	2,01
Egyéb kötelezettségek				-718 356	-1,12
Határidős ügyletek				-574 188	-0,89
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				12 362 880 883	HUF
Unitok száma				8 683 694 103	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,423 689	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				25 472 986	EUR
Unitok száma				17 836 424	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,428 144	EUR
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				23 210 236	HUF
Unitok száma				17 364 824	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,336 624	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat					
Nettó eszközérték				89 368 669	HUF
Unitok száma				68 412 521	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,306 320	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				7 026 399	USD
Unitok száma				5 496 343	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,278 842	USD

* Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 2 739 136 EUR. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek ártértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2023.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 990.011 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	64 413 822	64 418 224	4 402
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	61 052 173	61 052 417	244
Pénzeszközök	1 254 480	3 993 610	2 739 130
Követelések/ Aktív időbeli elh.	2 886 654 ¹	333 608	-2 553 046
Szárm.ügyl.ért.kül.	741 168	-243 052	-984 220
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 520 653 ¹	-718 359	802 294
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON* 2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				54 170 991	63,21
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	223 086 510	1 016 595	1,19
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	184 696 443	764 809	0,89
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	222 682 861	1 688 785	1,97
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	105 002 236	391 053	0,46
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	5 000 000	4 996 900	5,83
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	158 891 327	1 357 866	1,58
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	153 572 328	1 325 938	1,55
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	135 933 088	374 181	0,44
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	73 693 304	386 819	0,45
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 813 178	2 036 077	2,38
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	132 928 965	664 657	0,78
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	108 735 708	603 263	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 778 554	841 034	0,98
OTP FKINS A	HUF	HU0000707633	72 586 052	674 874	0,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	311 094 420	1 213 277	1,42
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 059 224 766	8 706 006	10,16
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 330 718 312	4 212 621	4,92
RARA R	HUF	HU0000719208	94 256 089	484 493	0,57
RARA R	HUF	HU0000719208	802 252 328	4 123 717	4,81
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	66 238	6 435 684	7,51
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	7 050	1 377 359	1,61
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 121	370 457	0,43
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	9 437	1 135 837	1,33
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 094 200	4 121 386	4,81
RETALON Q	HUF	HU0000722889	328 925 420	1 444 750	1,69
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 740	185 380	0,22
UETC GT	EUR	LU1953188833	20 155	178 916	0,21
URW NA	EUR	FR0013326246	26 100	1 897 992	2,21
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	125 930 624	1 160 266	1,35
Banki egyenlegek				5 563 251	6,49
Folyószámla - AUD				204 418	0,24
Folyószámla - CAD				248 795	0,29
Folyószámla - EUR				854 272	1,00
Folyószámla - GBP				828 347	0,97
Folyószámla - HUF				2 298 195	2,68
Folyószámla - JPY				602 390	0,70
Folyószámla - USD				526 835	0,61

Követelések	564 999	0,66
Határidős ügyletek	564 999	0,66
Egyéb eszközök	26 036 892	30,38
Egyéb követelések	26 036 892	30,38
Összes eszköz	86 336 132	100,75
Kötelezettségek	- 641 393	- 0,75
Egyéb kötelezettségek	-221 772	-0,26
Határidős ügyletek	-419 621	-0,49
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	21 223 754 131	HUF
Unitok száma	13 543 162 942	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,567 119	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	26 315 613,06	EUR
Unitok száma	17 553 485	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,499 167	EUR
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	27 322 731	HUF
Unitok száma	18 447 138	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,481 137	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	82 039 879	HUF
Unitok száma	56 711 931	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,446 607	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	7 677 715,75	USD
Unitok száma	5 651 669	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,358 486	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek 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 kötelezettségként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség -646.582 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	85 692 864	85 694 739	1 875
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	54 170 990	54 170 990	0
Pénzeszközök	2 975 821	5 601 743	2 625 922
Követelések/ Aktív időbeli elh.	29 495 778	25 998 400	-3 497 378
Szárm.ügyl.ért.kül.	-501 204	145 379	646 583
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-448 521	-221 773	226 748
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	8 683 694 103
2024. évben eladott befektetési jegyek	6 294 047 534
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 434 578 695
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	13 543 162 942
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	21 223 754 131
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,567119

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	17 836 424
2024. évben eladott befektetési jegyek	3 005 304
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 288 243
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	17 553 485
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	26 315 613
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,499167

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	17 364 824
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 082 314
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	18 447 138
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	27 322 731
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,481137

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	68 412 521
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 700 590
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	56 711 931
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	82 039 879
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,446607

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	5 494 343
2024. évben eladott befektetési jegyek	913 176
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	755 850
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 651 669
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	7 677 716
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,358486

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				7 259 187,54	8,47
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	5 000 000	4 996 900	5,83
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 740	185 380	0,22
UETC GT	EUR	LU1953188833	20 155	178 916	0,21
URW NA	EUR	FR0013326246	26 100	1 897 992	2,21
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				46 911 803,08	54,74
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	223 086 510	1 016 595	1,19
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	184 696 443	764 809	0,89
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	222 682 861	1 688 785	1,97
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	105 002 236	391 053	0,46
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	158 891 327	1 357 866	1,58
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	153 572 328	1 325 938	1,55
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	135 933 088	374 181	0,44
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	73 693 304	386 819	0,45
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 813 178	2 036 077	2,38
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	132 928 965	664 657	0,78
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	108 735 708	603 263	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 778 554	841 034	0,98
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	72 586 052	674 874	0,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	311 094 420	1 213 277	1,42
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 059 224 766	8 706 006	10,16
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 330 718 312	4 212 621	4,92
RARA R	HUF	HU0000719208	94 256 089	484 493	0,57
RARA R	HUF	HU0000719208	802 252 328	4 123 717	4,81
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	66 238	6 435 684	7,51
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	7 050	1 377 359	1,61
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 121	370 457	0,43
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	9 437	1 135 837	1,33
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 094 200	4 121 386	4,81
RETALON Q	HUF	HU0000722889	328 925 420	1 444 750	1,69
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	125 930 624	1 160 266	1,35
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				4 996 900,00	5,83
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	5 000 000	4 996 900	5,83
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat / HUF				21 223 754 131	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat / EUR				26 315 613	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat / HUF				27 322 731	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat / HUF				82 039 879	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat / USD				7 677 716	

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

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

Az Alapkezelő 2024-ben elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve saját és egyéb hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint 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) 2024. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2023 év vége	2024 első félév	2024 év vége
Kötvény és pénzüpiaci alapok	40,5%	22,7%	20,6%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	5,1%	4,0%	4,9%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	10,3%	1,7%	1,6%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	1,6%	1,5%	1,3%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	5,7%	5,0%	4,8%
Raiffeisen Inflation Shield	5,6%	5,1%	7,5%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	5,4%	5,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	6,8%	0,4%	0,4%
Részvény Alapok	13,0%	19,2%	10,3%
Accorde Első Román Részvény Alap "I" sorozat	2,3%	2,5%	2,0%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	2,8%	2,9%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,2%	4,8%	2,4%
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	-	4,3%	5,4%
Raiffeisen Sustainable European Equities	2,4%	4,3%	0,0%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,2%	0,2%	0,0%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	0,2%	0,2%
Abszolút hozamcélú alapok	16,2%	15,1%	14,3%
Accorde Abacus Alap	0,8%	1,2%	1,2%
Accorde Prizma Alap	2,1%	1,0%	0,9%
Accorde Sharp Alap	-	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,6%	1,5%	1,4%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,8%	1,6%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,9%	1,7%	1,6%
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,5%	0,5%	0,4%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,8%	0,7%	0,8%
OTP EMDA Származtatott Alap	1,0%	0,9%	1,0%
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,8%	0,7%	0,8%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „Q” sorozat	1,6%	1,5%	1,4%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat	1,9%	1,8%	1,7%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
Ingatlan alapok	10,7%	10,2%	10,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	10,7%	10,2%	10,2%

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	8 895 635
Kapott kamat értékpapírok	44 562
Lekötött betét kamata	0
Folyószámla kamat	482 144
Kapott osztalék	69 923
Forward ügyletek nyeresége	980 798
Futures ügyletek nyeresége	3 451 104
Árfolyamnyereség	931 469
Kerekítési differencia	
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	2 935 635
Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 096 265
Fizetett folyószámlakamat	0
Kerekítési differencia	0
Értékpapírok vételárában felhalm.kamat	0
Forward ügyletek vesztesége	792 062
Futures ügyletek vesztesége	1 527 956
Árfolyamveszteség	852 907
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	923 340
Egyéb bevételek	305 398
Trailer fee	305 385
Egyéb	13
A működési költségek	1 105 108
Alapkezelési díj	870 985
Letétkezelési díj	59 378
Sikerdíj	100 951
Értékpapír mozgatási költsége	4 122
KELER díj	2 690
WARP díj	12 559
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	71
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 338
Számviteli díj	6 062
Felügyeleti díj (MNB)	25 622
Futures ügyletek díjai	18 725
Bankforgalmi jutalék	605
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0
Egyéb ráfordítások	21 443
Befektetési alapok különadója	21 443
Egyéb	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	3 978 217
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	3 978 217
Értékpapírok értékelési különbözete	8 112 557
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	7 400
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	7 400
Befektetési jegy	8 232 805
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	8 232 805
Részcégek	-127 648
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-127 648

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 254 480		2 975 821		3,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	157 383	51 647 129	364 296	46 911 802	55,20%
ACCO ABAC	0	523 964	0	1 016 596	1,19%
ACCO PR I	0	1 371 734	0	764 809	0,89%
ACCO ROMIHUF	0	1 506 616	0	1 688 785	1,97%
ACCO SH I	0	0	0	391 052	0,46%
HOLD CITAD A	0	1 192 554	0	1 357 866	1,58%
HOLD COLUM A	0	1 185 979	0	1 325 938	1,55%
HOLD CONV. A	0	328 006	0	374 181	0,44%
HOLD EXP HUF	0	349 266	0	386 820	0,45%
HOLD KE RV	0	1 790 819	0	2 036 076	2,38%
HOLD SUPERPA	0	540 225	0	664 658	0,78%
MPROG BOND I	0	505 952	0	603 263	0,70%
OTP EMDA	0	664 193	0	841 034	0,98%
OTP FKINCS A	0	513 773	0	674 873	0,79%
RAFORTE Q	0	1 015 999	0	1 213 276	1,42%
RAIA C UJ	0	6 873 869	0	8 706 004	10,16%
RAKA I	0	3 256 593	0	4 212 622	4,92%
RARA R	0	3 338 222	0	4 608 210	5,38%
RCBINFLSHT	0	3 603 372	0	6 435 685	7,51%
RCM EM BOND	0	6 631 149	0	1 377 358	1,61%
RCM EU HY	0	4 423 353	0	370 457	0,43%
RCM FE.EM.LB	0	1 059 735	0	1 135 837	1,33%
RCM304EUCOVT	0	3 669 264	0	4 121 386	4,81%
RETALON Q	0	1 220 934	0	1 444 750	1,69%
UBU5 GY	157 383	0	185 380	0	0,22%
UETC GT	0	0	178 916	0	0,21%
VIG ALFA A	0	1 021 557	0	1 160 266	1,35%
RCM OSTRIA	0	3 513 127	0	0	0,00%
RCM EUR RESZ	0	1 546 874	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	1 514 249	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	1 514 249	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegyek	5 986 800	0	4 996 900	0	5,82%
REPAUS240125	5 986 800	0	4 996 900	0	5,82%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Résztvények	1 746 612	0	1 897 992	0	2,20%
URW NA	1 746 612	0	1 897 992	0	2,20%
Követelések	0	2 811 675	0	29 415 942	34,33%
Aktív időbeli elhatárolások	0	74 979	0	79 836	0,09%
Szárm.ügyl.ért.kül.	870 439	-129 271	-621 353	120 149	-0,58%
Kötelezettségek, passzívák	0	-1 520 653	0	-448 521	-0,52%
Összesen	10 275 484	54 138 338	6 637 835	79 055 029	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)
2023.11.27	2024.02.09	határidős	CAD	1	118,21	119,51	1 300,00
2023.11.27	2024.02.23	határidős	CAD	11	118,21	119,72	16 610,00
2023.11.28	2024.01.12	határidős	GBP	2	96,25	100,47	8 440,00
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	25	106,38	106,42	976,56
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	6	113,00	113,88	5 250,00
2023.11.28	2024.02.26	határidős	GBP	15	96,25	98,33	31 200,00
2023.11.28	2024.02.09	határidős	USD	1	113,00	114,67	1 671,88
2023.11.28	2024.02.09	határidős	USD	1	106,38	107,15	765,63
2023.12.04	2024.01.12	határidős	EUR	7	127,63	130,41	19 460,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	8	133,58	133,04	4 320,00
2023.12.04	2024.02.23	határidős	EUR	18	115,28	117,97	48 420,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	9	127,63	128,02	3 510,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	13	115,28	118,21	38 090,00
2023.12.04	2024.02.09	határidős	EUR	17	115,28	116,89	27 370,00
2023.12.07	2024.01.15	határidős	JPY	1	2 383,50	2 497,50	1 140 000,00
2023.12.07	2024.03.05	határidős	JPY	5	2 383,50	2 711,60	16 405 000,00
2023.12.11	2024.03.05	határidős	EUR	6	128,89	128,02	5 220,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	GBP	9	7 598,00	7 765,50	15 075,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	USD	18	991,10	1 046,00	49 410,00
2023.12.12	2024.01.26	határidős	USD	1	4 678,50	4 921,25	12 137,50
2023.12.12	2024.01.12	határidős	USD	2	4 678,50	4 834,25	15 575,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	EUR	18	4 579,50	5 010,00	77 490,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	USD	24	4 678,50	5 177,25	598 500,00
2023.12.12	2024.03.08	határidős	EUR	8	4 579,50	4 980,00	32 040,00
2023.12.12	2024.02.09	határidős	USD	1	4 678,50	5 023,50	17 250,00
2023.12.12	2024.02.09	határidős	USD	2	991,10	1 003,50	1 240,00
2023.12.13	2024.01.15	határidős	AUD	4	113 839,17	115 948,88	8 438,84
2023.12.13	2024.03.13	határidős	USD	15	134,51	141,79	27 292,41
2023.12.13	2024.03.13	határidős	AUD	43	113 839,17	116 593,79	118 448,66
2023.12.13	2024.02.12	határidős	USD	2	215,11	216,08	486,40
2023.12.13	2024.03.13	határidős	USD	6	167,37	189,78	33 620,06
2023.12.13	2024.03.12	határidős	USD	17	215,11	232,00	71 794,40
2023.12.15	2024.01.12	határidős	USD	1	1,10	1,10	162,50
2023.12.15	2024.03.14	határidős	USD	3	1,10	1,09	2 032,50
2024.01.12	2024.03.05	határidős	EUR	6	118,56	116,36	13 200,00
2024.01.12	2024.03.05	határidős	EUR	3	135,94	133,04	8 700,00
2024.01.26	2024.03.13	határidős	EUR	2	4 648,00	5 010,00	7 240,00
2024.02.23	2024.03.08	határidős	CAD	2	119,56	121,31	3 500,00
2024.02.23	2024.05.28	határidős	CAD	9	119,56	118,44	10 080,00
2024.02.26	2024.05.29	határidős	GBP	14	98,45	96,18	31 780,00
2024.02.26	2024.03.08	határidős	GBP	1	98,45	99,70	1 250,00
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	6	114,05	111,18	17 203,13
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	25	106,84	105,20	41 015,63
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	11	132,65	130,33	25 520,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	4	117,91	116,42	5 960,00
2024.03.05	2024.03.08	határidős	EUR	1	117,87	119,82	1 950,00
2024.03.05	2024.03.11	határidős	JPY	1	2 686,50	2 691,00	45 000,00
2024.03.05	2024.06.12	határidős	JPY	4	2 686,50	2 782,00	3 820 000,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	15	127,80	125,58	33 300,00
2024.03.05	2024.04.05	határidős	EUR	12	117,87	118,24	4 440,00
2024.03.05	2024.03.08	határidős	EUR	2	117,91	118,65	1 480,00
2024.03.08	2024.03.13	határidős	USD	25	1 043,20	1 046,00	3 500,00
2024.03.08	2024.05.29	határidős	USD	8	115,67	111,18	35 937,50

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.03.12	2024.04.19	határidős	USD	2	232,12	256,15	12 012,70
2024.03.12	2024.06.18	határidős	USD	15	232,12	250,00	67 032,74
2024.03.13	2024.06.19	határidős	USD	13	141,90	150,57	28 178,38
2024.03.13	2024.06.18	határidős	EUR	20	4 967,00	4 897,50 -	13 900,00
2024.03.13	2024.06.14	határidős	USD	3	1 054,90	1 071,50	2 490,52
2024.03.13	2024.06.14	határidős	USD	1	5 241,20	5 423,25	9 102,50
2024.03.13	2024.05.03	határidős	USD	6	5 241,20	5 151,75 -	26 835,00
2024.03.13	2024.04.19	határidős	USD	2	141,90	158,35	8 227,23
2024.03.13	2024.06.18	határidős	USD	40	1 054,90	1 082,00	54 201,13
2024.03.13	2024.06.19	határidős	USD	6	189,93	196,52	9 876,98
2024.03.13	2024.06.18	határidős	USD	16	5 241,20	5 478,50	189 840,00
2024.03.13	2024.06.18	határidős	GBP	9	7 797,50	8 177,50	34 200,00
2024.03.13	2024.06.14	határidős	AUD	43	116 620,76	114 425,81 -	94 382,85
2024.03.13	2024.03.22	határidős	USD	1	5 241,20	5 291,50	2 515,00
2024.03.14	2024.05.17	határidős	USD	3	1,10	1,09	4 631,25
2024.03.22	2024.05.29	határidős	USD	7	114,50	111,18 -	23 242,19
2024.03.22	2024.06.05	határidős	EUR	12	119,18	117,33 -	22 200,00
2024.03.22	2024.04.05	határidős	EUR	7	119,18	118,24 -	6 580,00
2024.04.05	2024.06.18	határidős	USD	1	5 221,00	5 478,50	12 875,00
2024.04.05	2024.06.18	határidős	USD	3	1 048,50	1 082,00	5 025,08
2024.04.19	2024.05.29	határidős	USD	4	110,92	111,18	1 031,25
2024.04.19	2024.06.18	határidős	USD	26	1 010,80	1 082,00	92 560,73
2024.04.19	2024.06.05	határidős	EUR	1	125,90	125,58 -	320,00
2024.04.22	2024.06.14	határidős	AUD	2	113 743,20	114 425,81	1 365,22
2024.05.03	2024.06.14	határidős	USD	4	1,08	1,07	4 857,00
2024.05.03	2024.05.17	határidős	USD	21	1,08	1,09 -	16 500,75
2024.05.17	2024.06.18	határidős	USD	7	5 318,25	5 478,50	56 087,50
2024.05.28	2024.08.27	határidős	CAD	9	119,11	124,38	47 430,00
2024.05.29	2024.08.23	határidős	GBP	7	96,34	99,51	22 190,00
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	20	105,56	109,10	70 781,25
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	25	111,61	117,77	154 101,56
2024.05.29	2024.08.23	határidős	USD	5	105,56	108,91	16 757,81
2024.05.29	2024.08.27	határidős	GBP	7	96,34	99,38	21 280,00
2024.05.31	2024.08.27	határidős	GBP	2	96,27	99,38	6 220,00
2024.05.31	2024.08.27	határidős	USD	2	112,16	117,77	11 234,38
2024.05.31	2024.06.18	határidős	USD	4	1 056,30	1 082,00	5 140,11
2024.05.31	2024.08.27	határidős	USD	3	105,82	109,10	9 843,75
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	16	125,16	125,62	7 360,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	3	131,07	133,38 -	6 930,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	4	115,90	117,42 -	6 080,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	12	116,93	118,60	20 040,00
2024.06.05	2024.08.09	határidős	EUR	8	131,07	134,60 -	28 240,00
2024.06.12	2024.09.11	határidős	JPY	3	2 783,00	2 561,30 -	6 651 000,00
2024.06.12	2024.08.26	határidős	JPY	1	2 783,00	2 698,50 -	845 000,00
2024.06.14	2024.09.13	határidős	AUD	43	114 496,11	117 459,38	127 420,61
2024.06.14	2024.09.03	határidős	EUR	1	124,28	125,62	1 340,00
2024.06.14	2024.08.26	határidős	AUD	2	114 496,11	116 981,04	4 969,86
2024.06.14	2024.09.03	határidős	EUR	1	133,13	133,38 -	250,00
2024.06.14	2024.09.12	határidős	USD	4	1,07	1,10 -	13 535,00
2024.06.18	2024.09.18	határidős	USD	15	250,12	269,00	70 782,38
2024.06.18	2024.08.09	határidős	USD	14	5 546,70	5 331,91 -	150 354,47
2024.06.18	2024.09.17	határidős	EUR	20	4 941,50	4 869,00 -	14 500,00
2024.06.18	2024.09.17	határidős	USD	10	5 546,70	5 638,00	45 650,00
2024.06.18	2024.09.17	határidős	GBP	9	8 223,00	8 339,00	10 440,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.06.18	2024.09.17	határidős	USD	14	1 089,10	1 092,80	2 590,00
2024.06.18	2024.08.09	határidős	USD	59	1 089,10	1 062,88 -	77 347,36
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	13	150,68	145,99 -	15 251,62
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	6	196,67	173,44 -	34 834,79
2024.06.28	2024.09.03	határidős	EUR	8	123,30	125,62	18 560,00
2024.06.28	2024.09.03	határidős	EUR	19	132,12	133,38 -	24 001,86
2024.07.12	2024.09.03	határidős	EUR	1	124,42	125,62	1 200,00
2024.07.12	2024.09.17	határidős	EUR	3	5 045,00	4 869,00 -	5 280,00
2024.07.12	2024.09.17	határidős	USD	6	1 135,78	1 092,80 -	12 894,29
2024.07.12	2024.09.03	határidős	EUR	2	117,67	118,60	1 860,00
2024.07.15	2024.09.13	határidős	AUD	2	113 568,97	117 459,38	7 780,82
2024.07.26	2024.08.27	határidős	CAD	2	122,11	124,38	4 540,00
2024.07.26	2024.09.17	határidős	USD	1	5 485,25	5 638,00	7 637,50
2024.08.09	2024.09.03	határidős	EUR	50	119,04	118,60 -	22 000,00
2024.08.13	2024.09.11	határidős	JPY	1	2 469,00	2 561,30	923 000,00
2024.08.23	2024.09.03	határidős	EUR	8	134,11	133,38	5 840,00
2024.08.23	2024.09.18	határidős	USD	1	262,04	269,00	1 740,00
2024.08.23	2024.09.03	határidős	EUR	4	119,36	118,60 -	3 040,00
2024.08.23	2024.08.27	határidős	CAD	10	124,33	124,38	500,00
2024.08.23	2024.09.19	határidős	USD	2	183,50	173,44 -	5 028,20
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	10	5 623,75	5 638,00	7 125,00
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	24	1 103,94	1 092,80 -	13 362,27
2024.08.23	2024.09.03	határidős	EUR	12	126,36	125,62 -	8 880,00
2024.08.26	2024.09.19	határidős	USD	6	147,02	145,99 -	1 551,60
2024.08.27	2024.11.27	határidős	USD	27	118,09	113,75 -	117 281,25
2024.08.27	2024.11.27	határidős	GBP	9	98,82	95,31 -	31 590,00
2024.08.27	2024.11.27	határidős	USD	23	109,67	107,08 -	59 656,25
2024.08.27	2024.11.25	határidős	CAD	21	124,07	119,88 -	87 990,00
2024.09.03	2024.09.06	határidős	EUR	54	118,52	119,74	65 759,21
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	32	125,68	126,66	31 360,00
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	6	132,87	134,96 -	12 540,00
2024.09.03	2024.10.04	határidős	EUR	6	125,68	126,25	3 420,00
2024.09.03	2024.09.06	határidős	EUR	25	132,87	134,06 -	29 750,00
2024.09.03	2024.10.18	határidős	EUR	14	118,52	122,26	52 360,00
2024.09.03	2024.09.06	határidős	EUR	4	118,69	119,37 -	2 720,00
2024.09.06	2024.12.04	határidős	EUR	8	127,04	126,66 -	3 040,00
2024.09.06	2024.09.17	határidős	USD	15	11 280,79	11 529,43	37 296,43
2024.09.06	2024.09.17	határidős	USD	2	1 075,50	1 092,80	1 730,00
2024.09.11	2024.12.10	határidős	JPY	4	2 539,00	2 748,80	8 392 000,00
2024.09.12	2024.12.13	határidős	USD	4	1,11	1,05	28 805,00
2024.09.13	2024.12.13	határidős	AUD	45	117 477,51	113 699,61 -	170 005,50
2024.09.17	2024.11.15	határidős	USD	2	5 699,35	5 932,50	23 315,00
2024.09.17	2024.12.18	határidős	USD	15	5 699,35	6 053,75	265 800,00
2024.09.17	2024.09.20	határidős	USD	26	1 104,70	1 119,54	19 290,56
2024.09.17	2024.12.18	határidős	EUR	23	4 897,50	4 951,25	12 362,50
2024.09.17	2024.12.18	határidős	GBP	9	8 395,50	8 220,67 -	15 734,85
2024.09.17	2024.11.15	határidős	USD	20	1 104,70	1 086,70 -	18 000,00
2024.09.17	2024.09.20	határidős	USD	4	5 699,35	5 760,46	12 221,67
2024.09.17	2024.09.20	határidős	USD	15	11 679,43	11 752,33	10 935,71
2024.09.18	2024.12.13	határidős	USD	16	269,13	276,00	27 463,60
2024.09.19	2024.12.13	határidős	USD	8	173,53	176,64	6 211,18
2024.09.19	2024.12.13	határidős	USD	19	146,09	145,81 -	1 344,68
2024.09.20	2024.10.04	határidős	EUR	4	119,46	119,42 -	160,00
2024.09.20	2024.10.18	határidős	EUR	15	120,48	122,26	26 700,00
2024.09.20	2024.12.04	határidős	EUR	14	120,48	123,09	36 540,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.09.20	2024.11.04	határidős	EUR	33	120,48	119,54 -	31 020,00
2024.10.04	2024.12.04	határidős	EUR	27	134,00	134,96 -	25 920,00
2024.10.04	2024.11.27	határidős	GBP	1	97,33	95,31 -	2 020,00
2024.10.04	2024.11.15	határidős	USD	1	1 191,98	1 086,70 -	5 263,86
2024.10.04	2024.12.18	határidős	USD	6	5 789,25	6 053,75	79 350,00
2024.10.04	2024.12.18	határidős	USD	17	1 191,98	1 099,60 -	78 520,54
2024.10.04	2024.11.27	határidős	USD	1	116,95	113,75 -	3 203,13
2024.10.04	2024.11.29	határidős	USD	22	1 191,98	1 078,56 -	124 761,14
2024.10.07	2024.12.10	határidős	JPY	1	2 748,00	2 748,80	8 000,00
2024.10.18	2024.11.15	határidős	USD	4	11 946,00	11 839,00 -	4 280,00
2024.10.18	2024.12.04	határidős	EUR	4	119,55	119,84 -	1 160,00
2024.10.18	2024.12.18	határidős	USD	27	11 946,00	12 072,50	34 155,00
2024.10.21	2024.12.13	határidős	AUD	3	113 656,05	113 699,61	130,68
2024.11.04	2024.12.18	határidős	USD	1	11 682,00	12 072,50	3 905,00
2024.11.04	2024.12.18	határidős	USD	2	5 767,25	6 053,75	28 650,00
2024.11.04	2024.12.18	határidős	USD	4	1 138,70	1 099,60 -	7 820,00
2024.11.15	2024.12.04	határidős	EUR	2	131,82	134,96 -	6 280,00
2024.11.15	2024.11.27	határidős	GBP	4	93,40	95,31	7 640,00
2024.11.15	2024.11.27	határidős	USD	2	111,83	113,75	3 843,75
2024.11.15	2024.12.13	határidős	USD	25	1,05	1,05	18 827,81
2024.11.15	2024.12.04	határidős	EUR	3	124,84	126,66	5 460,00
2024.11.18	2024.12.13	határidős	AUD	7	110 740,92	113 699,61	20 710,83
2024.11.29	2024.12.18	határidős	USD	1	6 029,00	6 053,75	1 237,50
2024.11.29	2024.12.13	határidős	USD	24	1,06	1,05	21 930,00
2024.12.13	2024.12.18	határidős	USD	2	6 077,00	6 053,75 -	2 325,00
2024.12.13	2024.12.13	határidős	USD	3	1,05	1,05	405,00
2024.12.13	2024.12.18	határidős	USD	3	12 136,00	12 072,50 -	1 905,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.11.25	2024.11.27	forward	vétel	3 870 000,00	USD	EUR	4 060 172
2024.11.04	2024.11.06	forward	eladás	3 144 000,00	HUF	USD	1 176 327 600
2024.10.21	2024.11.06	forward	vétel	226 000,00	HUF	USD	83 640 731
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	50 800,00	HUF	EUR	20 337 780
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	16 600,00	HUF	EUR	6 645 810
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	5 165 000,00	HUF	EUR	2 067 807 750
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	4 800,00	HUF	USD	1 758 048
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	1 500,00	HUF	USD	549 390
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	928 000,00	HUF	USD	339 889 280
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	3 472 907,00	HUF	EUR	1 369 957 624
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	12 800,00	HUF	EUR	5 046 784
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	3 800,00	HUF	EUR	1 498 264
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	1 360 000,00	HUF	EUR	536 220 800
2024.09.16	2024.09.18	forward	eladás	240 000,00	USD	EUR	267 048
2024.09.02	2024.09.04	forward	eladás	5 881 387,00	HUF	EUR	2 312 149 671
2024.09.02	2024.09.04	forward	vétel	5 881 387,00	HUF	EUR	2 311 914 416
2024.08.05	2024.11.06	forward	vétel	2 918 000,00	HUF	USD	1 064 924 100
2024.08.05	2024.08.07	forward	eladás	2 746 000,00	HUF	USD	999 132 100
2024.07.29	2024.11.27	forward	eladás	3 870 000,00	USD	EUR	4 213 486
2024.07.29	2024.07.31	forward	vétel	3 870 000,00	USD	EUR	4 190 436
2024.07.02	2024.09.25	forward	vétel	680 000,00	HUF	EUR	270 687 600
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	63 600,00	HUF	EUR	25 401 522
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	20 400,00	HUF	EUR	8 147 658
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	6 525 000,00	HUF	EUR	2 606 052 375
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	70 000,00	HUF	EUR	27 702 500
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	19 600,00	HUF	EUR	7 756 700
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	6 525 000,00	HUF	EUR	2 582 268 750
2024.06.14	2024.06.26	forward	eladás	1 975 000,00	HUF	EUR	787 077 000
2024.06.13	2024.08.07	forward	vétel	190 000,00	HUF	USD	69 948 500
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	4 800,00	HUF	USD	1 768 296
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	1 500,00	HUF	USD	552 593
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	928 000,00	HUF	USD	341 870 560
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	2 600,00	HUF	USD	954 720
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	700,00	HUF	USD	257 040
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	380 000,00	HUF	USD	139 536 000
2024.05.27	2024.09.25	forward	vétel	2 792 907,00	HUF	EUR	1 084 681 292
2024.05.27	2024.05.29	forward	eladás	2 792 907,00	HUF	EUR	1 074 291 678
2024.05.21	2024.09.18	forward	vétel	240 000,00	USD	EUR	262 196
2024.05.21	2024.05.22	forward	eladás	240 000,00	USD	EUR	260 760
2024.05.13	2024.09.04	forward	vétel	5 881 387,00	HUF	EUR	2 299 034 178
2024.05.13	2024.05.15	forward	eladás	5 881 387,00	HUF	EUR	2 277 743 557
2024.05.13	2024.09.04	forward	eladás	5 881 387,00	HUF	EUR	2 298 975 364
2024.05.13	2024.05.15	forward	vétel	5 881 387,00	HUF	EUR	2 277 743 557
2024.04.22	2024.05.29	forward	vétel	700 000,00	HUF	EUR	277 277 000
2024.04.22	2024.08.07	forward	vétel	230 000,00	HUF	USD	85 709 500
2024.03.18	2024.08.07	forward	vétel	2 326 000,00	HUF	USD	848 036 340
2024.03.18	2024.03.20	forward	eladás	2 311 000,00	HUF	USD	836 235 350
2024.03.11	2024.07.31	forward	eladás	3 870 000,00	USD	EUR	4 257 426
2024.03.11	2024.03.13	forward	vétel	4 009 000,00	USD	EUR	4 385 044
2024.03.04	2024.03.27	forward	eladás	1 000 000,00	HUF	EUR	396 310 000
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	70 000,00	HUF	EUR	27 591 900
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	19 600,00	HUF	EUR	7 725 732
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	4 550 000,00	HUF	EUR	1 793 473 500

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	72 621,00	HUF	EUR	28 300 404
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	18 607,00	HUF	EUR	7 251 148
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	4 929 499,00	HUF	EUR	1 921 025 760
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	2 600,00	HUF	USD	944 398
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	700,00	HUF	USD	254 261
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	380 000,00	HUF	USD	138 027 400
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	2 100,00	HUF	USD	756 945
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	500,00	HUF	USD	180 225
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	280 000,00	HUF	USD	100 926 000
2024.01.29	2024.01.31	forward	eladás	2 500 000,00	HUF	EUR	975 375 000
2024.01.29	2024.05.29	forward	vétel	2 092 907,00	HUF	EUR	828 330 732
2024.01.23	2024.03.27	forward	eladás	1 650 000,00	HUF	EUR	640 612 500
2024.01.23	2024.01.25	forward	vétel	1 650 000,00	HUF	EUR	635 299 500
2024.01.22	2024.05.22	forward	vétel	240 000,00	USD	EUR	262 487
2024.01.22	2024.01.24	forward	eladás	240 000,00	USD	EUR	261 240
2024.01.15	2024.05.15	forward	vétel	5 881 387,00	HUF	EUR	2 265 451 459
2024.01.15	2024.01.17	forward	eladás	5 881 387,00	HUF	EUR	2 233 162 644
2024.01.15	2024.05.15	forward	eladás	5 881 387,00	HUF	EUR	2 265 392 645
2024.01.15	2024.01.17	forward	vétel	5 881 387,00	HUF	EUR	2 233 162 644
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	14 000,00	HUF	EUR	5 355 280
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	550 000,00	HUF	EUR	210 386 000

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2024.11.25	2025.03.31	határidős	vétel	CAD	21	46 410,00
2024.12.13	2025.03.17	határidős	eladás	USD	56	98 700,00
2024.12.18	2025.03.31	határidős	vétel	USD	26	249 665,00
2024.12.13	2025.03.21	határidős	vétel	USD	19	693 114,14
2024.11.27	2025.03.31	határidős	vétel	USD	23	22 820,30
2024.11.27	2025.03.31	határidős	vétel	GBP	14	41 580,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	vétel	EUR	14	1 715 140,00
2024.12.13	2025.03.06	határidős	vétel	EUR	45	5 472 748,13
2024.12.18	2025.03.21	határidős	vétel	USD	21	38 010,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	vétel	EUR	43	5 419 290,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	eladás	EUR	4	476 480,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	eladás	EUR	35	4 782 400,00
2024.12.10	2025.03.13	határidős	vétel	JPY	5	137 475 000,00
2024.12.13	2025.03.21	határidős	vétel	USD	8	353 451,77
2024.12.13	2025.03.21	határidős	vétel	USD	16	1 104 550,39
2024.11.27	2025.03.20	határidős	vétel	USD	30	82 968,75
2024.12.18	2025.03.21	határidős	vétel	EUR	23	1 145 055,00
2024.12.13	2025.03.17	határidős	vétel	AUD	55	41 022,85
2024.12.18	2025.03.21	határidős	vétel	GBP	9	7 170,15
2024.12.18	2025.03.21	határidős	vétel	USD	31	3 796 105,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.20	2025.02.05	forward	vétel	740,000.00	HUF	EUR	307,299,800.00
2024.12.16	2025.01.02	forward	eladás	2,000,000.00	HUF	EUR	818,211,000.00
2024.12.13	2025.03.12	forward	vétel	210,000.00	HUF	USD	82,280,100.00
2024.11.25	2025.03.26	forward	eladás	3,870,000.00	USD	EUR	4,083,964.56
2024.11.08	2025.02.05	forward	vétel	848,000.00	HUF	EUR	347,925,920.00
2024.11.04	2025.03.12	forward	vétel	3,215,000.00	HUF	USD	1,211,347,700.00
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	49,000.00	HUF	EUR	19,829,810.00
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	16,030.00	HUF	EUR	6,487,180.70
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	5,110,000.00	HUF	EUR	2,067,965,900.00
2024.10.08	2025.02.05	forward	vétel	760,000.00	HUF	EUR	307,294,600.00
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	4,800.00	HUF	USD	1,766,496.00
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	1,500.00	HUF	USD	552,030.00
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	928,000.00	HUF	USD	341,522,560.00
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	3,472,907.00	HUF	EUR	1,383,363,045.31
2024.09.16	2025.01.29	forward	vétel	240,000.00	USD	EUR	268,474.56
2024.09.02	2025.01.22	forward	vétel	5,881,387.00	HUF	EUR	2,336,175,137.21
2024.09.02	2025.01.22	forward	eladás	5,881,387.00	HUF	EUR	2,335,881,067.86

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

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

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-433/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.10.07-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-907/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 02-től az Alap a teljeshozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és 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 beárazni 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 tolt a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékelte a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

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

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatozat. 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 kamatozat, 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 piac rendkívül erőteljes teljesítményt mutatott, 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 kockázattávallalási 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.

Árpiaci változások

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

Hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-tól a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciós volumen drasztikusan visszaesett. Magyarországon 2023-ban az éves volumen közel 50%-os csökkenést mutatott, mindössze 630 millió euró volt, majd további mintegy 40%-os visszaesés után 2024-ben 387 millió eurót tett ki. Mind az aktivitás, mind az átlagos tranzakcióméret alacsony volt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2024-es év tekintetében évi 8,0% volt az Alap „A”, „Q” és „R” jelű sorozatai, 3,0% 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”, „Q” és „R” jelű sorozatai 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).

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek voltak minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-511/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezettek 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 kiegészítése a bérek nemi szempont szerinti semlegességének biztosítására vonatkozó rendelkezésekkel
- a mentesítési küszöb értékének felülvizsgálata

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

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

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

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

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 23,26%-ot.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 163,09%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 170,31%

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 sérülékenységek voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

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

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

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

Fordulónapon fennálló limitsértések

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon nem teljesíti a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. § (2) bekezdés szereplő előírást – mely értelmében az ÁÉKBV eszközeinek legfeljebb 10 százalékát fektetheti az (1) bekezdésben nem említett átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe. A vonatkozó kormányrendelet érintett pontjában említett eszközök aránya az Alapban 10,94% volt a fordulónapon. A nem teljesülés passzív (vagyis nem tranzakcióból származó, hanem a portfólióban tartott kollektív befektetési értékpapírok kezelési szabályzatának változásából adódó) limitsértésnek minősül. A fordulónapot követően, 2025. február 28-án megtörtént az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása. Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

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

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,17% (2024)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciaindexet meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszköztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többetkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretkig, amely az Alap számára kétszeres tőkeértéktelt engedélyez.
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,04% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes 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.
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)	RMAX 100%	2,25%	2,15% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	A tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati 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.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,19% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázattal vállalása mellett. A tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati 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 nagyobbraoszt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő

					piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a közszármaztatott feletti teljesítmény max 20%-a	1,88% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	1,70% / a közszármaztatott feletti teljesítmény max 20%-a	2,08% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatu instrumentumokban, akkor alacsony kockázatu eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU00000706361)	6,20% (2024) 5,20% (2025)	2,00% / a közszármaztatott feletti teljesítmény 20%-a	2,23% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban felfokozó piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU00000707633)	6,0% (2024) 5,65% (2025)	2,00% / a közszármaztatott feletti teljesítmény 20%-a	2,17% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágran értelmezett árupiaci kitettséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezel abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitettséget kockázatmentes

					befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tákeadtéttel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvényt, másodsorban kötvénypiaci 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 részvényt és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvényt kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és 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 kamatpaci kiadások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
MARKETPROG Bond Kötvény Származtatott Részalap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	5,5% (2025)	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	Marketprogas Management Zrt.	MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciainmutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év

Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	1,40%	2,83% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a befektetési legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	1,13% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU0000719208)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX	0,50%	0,68% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatók.
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,14% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	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 referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költség szint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak

					elérhetővé tenni.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékűkhöz képest alacsonyban árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,3%	0,30% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetéseikkel történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzpiaci alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,30%	0,86% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által észszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt 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.
Raiffeisen-Európa- HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,06% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tökenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.
Raiffeisen Inflation Shield	Nincs	1,00%	1,20%	Raiffeisen	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tökenövekmény

(R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)				Kapitalanlage GmbH	elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapirokba, pénzüpi 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 pénzüpi 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/pénzüpi eszközökbe. Látványos vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,42% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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 pénzüpi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (Kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonaának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzüpi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló pénzüpi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevétele a szénbányászattal, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adóják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás löszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA	Nincs	1,25%	1,39% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci ESG Átmenet Kötvény Alap kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonaának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (külsőországok ötvenébe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonaának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha

(ISIN: AT0000636758)					a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölük ki, akkor ezek a befektetések az euróra szülő befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,42% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetése 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

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