

**Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja**

*Éves beszámoló  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 15.239.684 E Ft, a tárgyévi eredmény 412.436 E Ft 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 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

### *A vélemény alapja*

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

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

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

### *Egyéb kérdések*

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

### ***Egyéb információk: Az üzleti jelentés***

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

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

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

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

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

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

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

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 könyvvizsgálatáért 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.

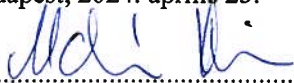
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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, 2024. április 25.



.....  
Molnár Attila

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



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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

## Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt-ban 2022. december 31.	eFt-ban 2023. december 31.
	<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>17 830 155</b>	<b>15 093 695</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>1 321 603</b>	<b>810 761</b>
1 Követelések	1 321 603	810 761
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>15 549 101</b>	<b>13 963 087</b>
1 Értékpapírok	14 202 306	12 107 530
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 346 795	1 855 557
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	1 346 795	1 855 557
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>959 451</b>	<b>319 847</b>
1 Pénzeszközök	959 451	319 847
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>29 133</b>	<b>21 926</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	29 133	21 926
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-289 871</b>	<b>124 063</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>17 569 417</b>	<b>15 239 684</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>17 516 025</b>	<b>14 790 492</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>8 800 727</b>	<b>7 104 955</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	51 990 912	52 472 016
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-43 190 185	-45 367 061
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>8 715 298</b>	<b>7 685 537</b>
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	2 256 824	-108 069
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 056 924	1 979 620
3 Előző évek eredménye	4 895 165	5 401 550
4 Üzleti év eredménye	506 385	412 436
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>51 445</b>	<b>446 687</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>51 445</b>	<b>446 687</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 947</b>	<b>2 505</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>17 569 417</b>	<b>15 239 684</b>

Budapest, 2024. április 25.

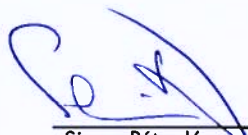

  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

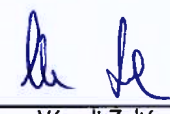
## Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

### Eredménykimutatás

	eFt-ban 2022.	eFt-ban 2023.
I Pénzügyi műveletek bevételei	4 088 750	2 747 858
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 433 133	2 147 552
III Egyéb bevételek	136 777	101 691
IV Működési költségek	279 254	284 056
V Egyéb ráfordítások	6 755	5 505
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>506 385</b>	<b>412 436</b>

Budapest, 2024. április 25.

  
Simon Péter János

  
Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő évről

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződ az Alap neve Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alapra változott.

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

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF/MNB határozat száma és kelte:

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000702774

ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000708888

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718531

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719968

ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722855

ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724406

„A” sorozat: 110.120/1998, 1998. december 23.

„B” sorozat: KE-III-437/2010., 2010. október 27.

„E” sorozat: H-KE-III-867/2016., 2016. december 27.

„U” sorozat: H-K-III-23/2018., 2018. január 05.

„Q” sorozat: H-K-III-434/2019., 2018. július 22.

„R” sorozat: H-K-III-708/2019., 2019. december 14.

A befektetési jegyek névértéke:

2 Ft

2 Ft

1 EUR

1 USD

1 Ft

1 Ft

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/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult :	Simon Péter János Váradai Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2.ajtó
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt. SPB Befektetési Zrt. Concorde Értékpapír Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118. 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
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	Molnár Attila	
bejegyzési szám:	007379	

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Gáspár Tibor 2330 Dunaharaszti, Király utca 38.

NGM regisztrációs szám: 168480

### 2. Befektetési politika

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázatot 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.

Az Alapkezelő a tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbtv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételei szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthatja az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszköztétele, befektetéseihez hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető. Az Alap a Kezelési szabályzatban meghatározott befektetési politikájának bármely elemét az Alapkezelő egyoldalúan módosíthatja, a változtatások csak a Felügyelet engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével léphetnek hatályba.

### 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 a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

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

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulóján 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 értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartásnak mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

#### A portfólió értékelési elvei a következők:

Tőzsdéi ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdéi (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírok 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 naponta pontosan megállapítható piaci árát vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árát jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, 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 jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti.	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön 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 hírgyűjtemény (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.  OTC ár alapján értékelt eszközök 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 illikvidé nyilvánította § új értékpapír, amelyre még nem jegyezték az árát § rendkívüli helyzetek
A nem Kibocsátási Pénzben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.  Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdéi 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 árát kell figyelembe venni.  Tőzsdéi ár alapján értékelt eszközök 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 illikvidé nyilvánította § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdéi kötés § 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 számitani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számitáshoz 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 megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

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

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

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

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

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

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számitásokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

## **Egyéb nyilvános hitelvizonyt megtestesítő értékpapírok**

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

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

## **Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)**

A Letétkelző 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 Letétkelző által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

## **Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok**

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

## **A kötelezettségek értékelése**

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

- Az Alap létrehozásával kapcsolatban költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az 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 opciók 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 nyitórár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számitott elszámoló árának különbözeteként kell értékelni.

### **Tőzsdéi származtatott ügyletek**

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

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkelző, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása érdekében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letétkelző 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 kifizetésfüggvényt rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni.

Mivel a modell pontos paramétereit csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatók meg, ezért ezeket meghatározni a Letétkelző 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 értékét, 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.

### **Tőzsdéi határidős ügyletek (futures)**

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

Az alaptermék felkamatotztatása 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 értékelle, mely a tárgyévben 2023. december 29-e volt.

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

A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon történik.

##### Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
URW NA	EUR	381 017	2 654	0	383 671
<b>Összesen</b>		<b>381 017</b>	<b>2 654</b>	<b>0</b>	<b>383 671</b>

##### Államkötvények, diszkontpapírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
	0	0	0	0	0
<b>Összesen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

##### Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO ABAC Összeg	HUF	89 506	27 705	0	117 211
ACCO PR I Összeg	HUF	240 852	66 040	0	306 892
EIMI LN Összeg	USD	321 491	-19 984	0	301 507
HOLD CITAD A Összeg	HUF	216 283	50 521	0	266 804
HOLD COLUM A Összeg	HUF	194 443	70 895	0	265 338
HOLD CONV. A Összeg	HUF	68 203	5 177	0	73 380
HOLD EXP HUF Összeg	HUF	54 344	23 791	0	78 135
HOLD SUPERPA Összeg	HUF	105 370	15 490	0	120 860
MPROG BOND I Összeg	HUF	77 266	35 931	0	113 197
OTP EMDA Összeg	HUF	98 763	49 827	0	148 590
OTP FKINGS A Összeg	HUF	67 685	47 249	0	114 934
R301FVT AV Összeg	EUR	569 448	52 744	0	622 192
RAFORTE Q Összeg	HUF	189 353	49 144	0	238 497
RAIA C UJ Összeg	HUF	1 011 871	564 933	0	1 576 804
RAIA R Összeg	HUF	511 495	232 584	0	744 079
RCBINFLSHT Összeg	EUR	1 002 002	190 207	0	1 192 209
RCM EM BOND Összeg	EUR	459 044	3 749	0	462 793
RCM EU HY Összeg	EUR	194 360	13 108	0	207 468
RCM EUR RESZ Összeg	EUR	504 458	5 903	0	510 361
RCM FE.EM.LB Összeg	EUR	316 625	29 736	0	346 361
RCM FEL B.RV Összeg	EUR	1 475 378	60 074	0	1 535 452
RCM FELE USA Összeg	EUR	250 808	1 966	0	252 774
RCM GASP Összeg	EUR	842 822	149 002	0	991 824
RCM MOM I Összeg	EUR	501 543	12 253	0	513 796
RCM TOPDIV E Összeg	EUR	492 064	12 021	0	504 085
RCM304EUQVOT Összeg	EUR	1 217 283	-13 075	0	1 204 208
RCMOESTERAKT Összeg	EUR	249 548	5 992	0	255 540
RETALON Q Összeg	HUF	166 420	67 709	0	234 129
UBU5 GY Összeg	EUR	55 787	-4 338	0	51 449
VIG ALFA A Összeg	HUF	181 997	46 549	0	228 546
<b>Összesen</b>		<b>11 726 512</b>	<b>1 852 903</b>	<b>0</b>	<b>13 579 415</b>
<b>ÖSSZESEN</b>		<b>12 107 529</b>	<b>1 855 557</b>	<b>0</b>	<b>13 963 086</b>

#### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	130 630	201 606
Devizaszámla EUR	383 130	57 640
Devizaszámla USD	355 171	59 293
Devizaszámla GBP	90 467	41
Devizaszámla CAD	0	0
Devizaszámla JPY	53	1 267
	<b>959 451</b>	<b>319 847</b>

#### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	172	155
Trailer fee elhatárolása	28 925	21 696
	<b>29 097</b>	<b>21 851</b>

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
LEI kód fenntartási költsége	36	75
	<b>36</b>	<b>75</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	303	1 245
Felügyeleti díj (MNB)	1 644	1 260
	<b>1 947</b>	<b>2 505</b>

#### 4.4. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	6 551	2 590
Óvadék	0	136 475
Lezárt forward ügyletek követelése - vételi ügylet	0	0
Értékpapírforgalmazásból származó követelés (*)	0	1 828
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	275 029	27 312
Futures ügyletek alapvetési számla követelése	1 040 023	642 556
Különléte r.l. egyéb kötelezettség	0	0
	<b>1 321 603</b>	<b>810 761</b>

#### 4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Belföldi szállítók	20 662	78 156
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	300	520
Óvadék kötelezettség	0	136 475
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	26 936	230 324
Befektetési alapok különadója	1 538	1 212
Értékpapírforgalmazásból származó kötelezettség (*)	2 009	0
	<b>51 445</b>	<b>446 687</b>

(\*) Az Alap a tárgyév végén az alábbi, pénzügyi rendezés tekintetében következő évre áthúzódó tranzakciókat indította:

#### 4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

Az Alap olyan 14 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024-ban lesz esedékes.	-56 905
Az Alap 18 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024-ban lesz esedékes.	180 969
<b>Értékelési különbözet (eFt)</b>	<b>124 063</b>

Megnevezés / ügylet típus: Devizanem	Lejárat	2023.12.31-i		Piaci érték 2023.12.31.
		2023.12.31. eredmény	pénzügyileg elszámolt eredmény	
<b>vételi ügyletekek</b>				
X2374278 AUD	2024.03.15	-5 391 600	31 379 607	25 988 007
X2371429 CAD	2024.03.28	78 432	15 529 536	15 607 968
X2372786 EUR	2024.03.07	-5 144 563	22 920 866	17 776 303
X2372798 EUR	2024.03.07	-5 841 223	26 580 243	20 739 020
X2374272 EUR	2024.03.15	-168 423	-2 905 300	-3 073 723
X2371675 GBP	2024.03.28	-4 498 742	43 939 766	39 441 024
X2374284 GBP	2024.03.15	387 367	5 194 242	5 581 609
X2373280 JPY	2024.03.07	1 098 630	-3 234 864	-2 136 234
X2374409 USD	2024.03.15	-371 557	9 742 426	9 370 869
X2371680 USD	2024.04.03	714 533	19 162 463	19 876 996
X2374403 USD	2024.03.15	-1 203 879	4 725 310	3 521 431
X2374397 USD	2024.03.15	-2 147 928	14 471 215	12 323 287
X2371686 USD	2024.03.28	-162 394	8 850 465	8 688 071
X2374301 USD	2024.03.18	-6 131 988	35 336 880	29 204 892
<b>eladási ügyletekek</b>				
X2372780 EUR	2024.03.07	727 282	-3 961 773	-3 234 491
X2373920 EUR	2024.03.07	834 460	-2 756 016	-1 921 556
X2372793 EUR	2024.03.07	3 337 842	-14 453 773	-11 115 931
X2374963 USD	2024.03.18	1 840 463	-7 509 087	-5 668 624
<b>Összesen</b>		<b>-22 043 288</b>	<b>203 012 206</b>	<b>180 968 918</b>

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Követelés értéke		Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
		Kötési ár devizában	Kötési ár (HUF)	
X2374278	AUD	4 439 727,63	1 046 665 788	1 029 572 837
X2371429	CAD	1 182 100	309 048 224	300 477 999
X2372786	EUR	1 383 360	529 522 541	525 220 291
X2372798	EUR	1 786 960	684 012 548	678 455 103
X2374272	EUR	1 007 490	385 647 022	385 425 374
X2371675	GBP	1 347 500	593 156 026	590 528 400
X2374284	GBP	607 840	267 565 089	270 707 622
X2373280	JPY	119 175 000	290 953 845	290 572 485
X2374409	USD	437 148,4585	151 445 712	154 654 382
X2371680	USD	2 553 187,5	884 526 277	885 981 594
X2374403	USD	209 210,385	72 478 846	74 014 450
X2374397	USD	860 428,804	298 086 955	304 402 502
X2371686	USD	565 000	195 738 600	196 060 650
X2374301	USD	2 907 900	1 007 412 876	1 030 617 918
<b>Összesen követelés</b>			<b>8 259 054 585</b>	
<b>Összesen kötelezettség</b>				<b>8 263 616 600</b>

Megnevezés - eladási	Devizanem	Követelés értéke		Kötési ár (HUF)
		Kötési ár devizában	fordulónapi értéke (HUF)	
X2372780	EUR	587 950	223 226 977	225 055 501
X2373920	EUR	269 420	102 724 458	103 128 587
X2372793	EUR	1 068 720	405 760 922	409 084 642
X2374963	USD	2 337 075	811 081 879	809 656 263
<b>Összesen követelés</b>			<b>8 259 054 585</b>	
<b>Összesen kötelezettség</b>				<b>8 263 616 600</b>

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárati	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
<b>vételi ügyletekek</b>					
EUR240131FWD	2024.01.31	4 500 000	1 722 510 000	1 803 465 000	-70 870 813
USD240320FWD	2024.03.20	1 863 000	645 417 720	655 917 588	-4 795 200
EURUSD240124	2024.01.24	460 000	176 078 800	170 991 074	5 231 497
<b>eladási ügyletekek</b>					
EUR240228FWD	2024.02.28	27 000	10 618 560	10 335 060	169 242
EUR240228FWD	2024.02.28	14 647	5 760 372	5 606 579	91 811
EUR240228FWD	2024.02.28	14 653	5 762 732	5 608 875	91 848
EUR240228FWD	2024.02.28	5 213 859	2 050 506 468	1 995 760 948	32 681 711
EUR240327FWD	2024.03.27	1 000 000	388 635 000	382 780 000	950 399
EUR240327FWD	2024.03.27	3 410 000	1 320 283 800	1 305 279 800	-1 613 384
USD240221FWD	2024.02.21	3 500	1 308 300	1 212 540	85 534
USD240221FWD	2024.02.21	2 000	747 600	692 880	48 877
USD240221FWD	2024.02.21	2 000	747 600	692 880	48 877
USD240221FWD	2024.02.21	675 000	252 315 000	233 847 000	16 495 866
EURUSD240313	2024.03.13	3 010 000	1 119 429 053	1 152 167 800	-35 522 745
<b>Összesen</b>			<b>7 700 121 005</b>	<b>7 724 358 024</b>	<b>-56 906 480</b>

#### 4.7. 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.

#### 4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	2022.	2023.
Folyószámlakamat	12 736	47 939
Kapott osztalék, részesedés	4 087	1 148
Kapott kamat pint	50 905	23 120
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	1 149 557	971 804
Forward ügyletek nyeresége	1 024 966	894 169
Futures ügyletek nyeresége	982 001	542 029
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	864 498	267 649
<b>Összesen</b>	<b>4 088 750</b>	<b>2 747 858</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	2022.	2023.
Fizetett kamatok	0	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztésége	781 532	526 821
Forward ügyletek vesztesége	764 768	712 218
Futures ügyletek vesztesége	1 301 698	548 223
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	585 135	360 290
<b>Összesen</b>	<b>3 433 133</b>	<b>2 147 552</b>

<u>Egyéb bevételek</u>	2022.	2023.
Egyéb bevétel	6 841	35
Trailer Fee	129 935	101 656
<b>Összesen</b>	<b>136 776</b>	<b>101 691</b>
<u>A működési költségek részletezése</u>	<b>2022.</b>	<b>2023.</b>
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	551	1 245
Számviteli díj	2 393	2 392
Bankforgalmi jutalék	3 492	4 394
Alapkezelési díj	237 477	187 237
Letételezési díj	16 583	13 054
Sikerdíj	0	62 217
KELER díj	472	448
WARP díj	4 249	3 118
Referencia index szolgáltatási díj	557	0
LEI kód fenntartási költsége	38	40
Felügyeleti díj (MNB)	7 066	5 635
Futures ügyletek díjai	5 633	4 232
Értékpapír mozgatás klg-e	743	44
<b>Összesen</b>	<b>279 254</b>	<b>284 056</b>
<u>Egyéb ráfordítások</u>	<b>2022.</b>	<b>2023.</b>
Befektetési alapok különadója	6 754	5 150
Egyéb ráfordítások	1	355
<b>Összesen</b>	<b>6 755</b>	<b>5 505</b>

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

<u>A saját tőke részletezése</u>	(eFt-ban)	2022. december 31.	2023. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>		<b>8 800 727</b>	<b>7 104 955</b>
Kibocsátott bef.jegyek névértéke		51 990 912	52 472 016
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke		-43 190 185	-45 367 061
<b>II. Tőkenövekmény</b>		<b>8 715 298</b>	<b>7 685 537</b>
Befektetési jegy forgalmazásból		2 256 824	-108 069
Értékelési különbözetből		1 056 924	1 979 620
Előző évek eredménye		4 895 165	5 401 550
Üzleti évi eredmény		506 385	412 436
<b>Saját tőke</b>		<b>17 516 025</b>	<b>14 790 492</b>

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai

2024. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A pénzeszközök követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapletéti számlái követelésként kerültek kimutatásra,

míg a NEE-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 642 556 eFt.

A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2023.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEE) viszont

2024.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjletelek, míg az éves beszámolóban a tényleges

tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévét követő január 31-ig ismertté váltak.

A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEE 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 NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 27.312 e Ft,

míg az ebből adódó kötelezettség 230.324 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 790 492	14 792 454	<b>1 962</b>
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	319 847	1 098 878	779 031
Értékpapírok	13 963 087	13 963 086	-1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	805 375	77 365	-728 010
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-218 868	-269 752	-50 884
Származékos ügyletek ért. kül.	124 063	-77 123	-201 186
Nyitott futures ügyletek eredménye	-203 012	0	203 012

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

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

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött. A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosította az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

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

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2022.	2023.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	101,65%	99,19%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,70%	97,05%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a MLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	101,19%	96,11%
6. Működő tőke (eFt)	17 778 710	14 647 008

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

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

A "portfolió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2024. április 25.

  
Simon Péter János

  
Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## A mérleg sorok adatai alapján

2023.  
december 31.

## 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	15 239 684

## 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,19%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	15 115 621
	Összes eszköz	-	15 239 684

## 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

97,05%	Saját tőke	-	14 790 492
	Források összesen	-	15 239 684

## 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	14 790 492

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	14 790 492

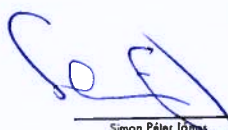

## 5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

96,11%	Működő tőke	-	14 647 008
	Források összesen	-	15 239 684

## 6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	15 093 695
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	446 687
			14 647 008

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János                      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2023.

eFt-ban

0

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

203 397

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	4 394	0	4 394
Alapkezelő költsége	187 237	13 996	173 241
Letételező költsége	13 054	1 063	11 991
Sikerdíj	62 217	62 217	0
Értékpapírmozgatás költsége	0	0	0
KELER díj	448	32	416
WARP díjak	3 118	647	2 471
Referencia index szolgáltatási díj	0	0	0
LEI kód fenntartási díj	40	0	40
Felügyeleti díj (MNB)	5 635	1 260	4 375
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 245	0
Számviteli díj	2 392	199	2 193
Értékpapír mozgatás ktg-e	44	0	44
Futures ügyletek díjai	4 232	0	4 232
<b>Összesen:</b>	<b>284 056</b>	<b>80 659</b>	<b>203 397</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 14 790 492

eFt-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>959 451</b>		<b>319 847</b>		<b>2,16%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>704 808</b>	<b>14 844 293</b>	<b>736 628</b>	<b>13 226 459</b>	<b>94,41%</b>
<b>Diszkontpapírok</b>	<b>0</b>	<b>800 356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
BELG 230112	0	800 356	0	0	0,00%
USTRE220111	0	0	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>413 274</b>	<b>14 043 937</b>	<b>352 957</b>	<b>13 226 459</b>	<b>91,81%</b>
ACCO PRIZ		334 758		306 892	2,07%
ACCO ABAC		97 614		117 211	0,79%
AEGON ALFA		317 856		0	0,00%
EIMILN	352 911	0	301 508	0	2,04%
HOLD CITAD A		331 732		266 804	1,80%
HOLD COLUM A		309 331		265 338	1,79%
HOLD CONV. A		95 858		73 380	0,50%
HOLD EXP HUF		109 698		78 135	0,53%
HOLD SUPERPA		137 054		120 860	0,82%
MPROG BOND I		127 690		113 197	0,77%
OTP EMDA		235 998		148 590	1,00%
OTP FKINCS A		141 975		114 934	0,78%
OTP SUPRA		0		0	0,00%
OTP ÚJ EUR A		102 566		0	0,00%
R301FVT AV		0		622 193	4,21%
RAFORTE A		61 898		0	0,00%
RAFORTE Q		211 336		238 497	1,61%
RAIA A UJ		0		0	0,00%
RAIA C UJ		1 813 995		1 576 804	10,66%
RAIA D UJ EUR		301 840		0	0,00%
RAKA I		312 391		0	0,00%
RARA R		947 437		744 079	5,03%
RCBINFLSHT		1 444 968		1 192 210	8,06%
RCM ASIA ESG		238 444		0	0,00%
RCM EM BOND		422 767		462 792	3,13%
RCM EUR RESZ		0		510 360	3,45%
RCM EU HY		306 512		207 468	1,40%
RCM EUR SMAL		285 636		0	0,00%
RCM GASP		1 124 362		991 825	6,71%
RCM FE EM LB		522 136		346 361	2,34%
RCM FEL B. RV		1 142 231		1 535 452	10,38%
RCM FELE USA		0		252 774	1,71%
RCM MOM I		238 872		513 796	3,47%
RCM TOPDIV E		302 121		504 085	3,41%
RCM304EUCOVT		1 441 702		1 204 207	8,14%
RCM314FVT		0		0	0,00%
RCMOESTERAKT		289 080		255 540	1,73%
RETALON Q		294 079		234 129	1,58%
UBUS GY	60 363	0	51 449	0	0,35%
VIG ALFA A		0		228 546	1,55%
<b>Részvények</b>	<b>291 534</b>		<b>383 671</b>		<b>2,59%</b>
URV NA	291 534		383 671		2,59%
<b>Követelések</b>		<b>1 321 603</b>		<b>810 761</b>	<b>5,48%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>		<b>29 133</b>		<b>21 926</b>	<b>0,15%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>	<b>-293 069</b>	<b>3 198</b>	<b>180 969</b>	<b>-56 906</b>	<b>0,84%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>		<b>-53 392</b>		<b>-449 192</b>	<b>-3,04%</b>
<b>Összesen</b>	<b>411 739</b>	<b>17 104 286</b>	<b>917 597</b>	<b>13 872 895</b>	<b>100,00%</b>

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



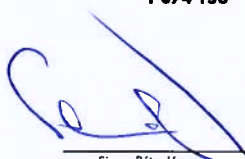
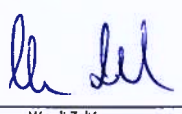
## 3. sz. melléklet

## Cash-flow

e Ft-ban

	2022.	2023.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>311 116</b>	<b>832 214</b>
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	489 562	363 349
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 056 924	-1 979 620
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 056 924	1 979 620
5. Célraltalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-368 025	-444 984
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	298 379	510 842
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-121 113	395 242
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	12 543	7 207
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-230	558
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>753 788</b>	<b>2 588 847</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-20 335 772	-17 449 552
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	21 072 737	19 989 312
19. Kapott hozamok +	16 823	49 087
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-2 439 060</b>	<b>-4 060 665</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 081 061	481 104
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-4 520 121	-4 541 769
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (21-23. sorok) ±</b>	<b>-1 374 156</b>	<b>-639 604</b>

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János                      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja,1111-74  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):		2023.12.29
<b>A sorozat</b>		
Saját tőke (Fl.):		7 739 792 397,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		8,202540
Darabszám:		943 584 891,00
<b>B sorozat</b>		
Saját tőke (Fl.):		21 998 051,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		8,077891
Darabszám:		2 723 242,00
<b>E sorozat</b>		
Saját tőke (Fl.):		13 268 842,33
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,244037
Darabszám:		10 665 955,00
<b>Q sorozat</b>		
Saját tőke (Fl.):		23 621 790,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,425638
Darabszám:		16 569 271,00
<b>R sorozat</b>		
Saját tőke (Fl.):		41 923 742,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,410058
Darabszám:		29 731 930,00
<b>U sorozat</b>		
Saját tőke (Fl.):		5 444 141,40
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,332806
Darabszám:		4 084 721,00

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

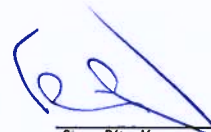
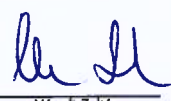
					ezer Forint	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	-136 475		50,59
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-133 277		49,41
	Alapkezelői díj miatt			-13 996		5,19
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )			-1 028		0,38
	Alapkezelői díj miatt ( B sorozat )			-3		0
	Alapkezelői díj miatt ( E sorozat )			-673		0,25
	Alapkezelői díj miatt ( Q sorozat )			-2		0
	Alapkezelői díj miatt ( R sorozat )			-2		0
	Alapkezelői díj miatt ( U sorozat )			-248		0,09
	Letétkezelői díj miatt			-1 215		0,45
	Bizományosi díj miatt			0		0
	Forgalm. ktg. miatt			0		0
	Közzétételi ktg. miatt			0		0
	Reklám ktg. miatt			0		0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 603		1,34
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-112 507		41,71
I/3.	Céltartalékok (összes):					0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					0
Kötelezettségek összesen:				-269 752		100%

					Összeg/Érték		%	
II.	ESZKÖZÖK							
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 098 878		7,3		
	Raiffeisen Bank / AUD			104 209		0,69		
	Raiffeisen Bank / AUD			0		0		
	Raiffeisen Bank / CAD			50 939		0,34		
	Raiffeisen Bank / CAD			0		0		
	Raiffeisen Bank / EUR			57 640		0,38		
	Raiffeisen Bank / EUR			64 808		0,43		
	Raiffeisen Bank / EUR			136 475		0,91		
	Raiffeisen Bank / GBP			134 189		0,89		
	Raiffeisen Bank / GBP			41		0		
	Raiffeisen Bank / HUF			201 606		1,34		
	Raiffeisen Bank / JPY			102 167		0,68		
	Raiffeisen Bank / JPY			1 267		0,01		
	Raiffeisen Bank / USD			186 244		1,24		
	Raiffeisen Bank / USD			59 293		0,39		
II/2.	Egyéb követelés (összes):			77 049		0,51		
	D2376531 ForEx cash in Asset/			1 786		0,01		
	D2376580 ForEx cash in Asset/			13 221		0,09		
	D2376546 ForEx cash in Asset/			4 848		0,03		
	D2376581 ForEx cash in Asset/			30 436		0,2		
	cost.% of last NAV/Trailer fee/			1 021		0,01		
	D2363087 Trailer fee Asset/			23 066		0,15		
	U2376612 RBH Asset/			2 488		0,02		
	D2375272 LEI kód Asset/			80		0		
	U2376614 RBH Asset/			103		0		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő			0		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):					0		

II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lejtésű (összes):				0	0
0						
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			2 033 218	13 963 086	92,7
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			15	383 671	2,55
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			15	383 671	2,55
		URW NA (FR0013326246)	EUR	15	383 671	2,55
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (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):			2 033 203	13 579 415	90,16
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			28	352 957	2,34
		EIMI LN (IE00BKM4GZ66)	USD	27	301 508	2
		UBU5 GY (IE00B78JSG98)	EUR	1	51 449	0,34
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 033 175	13 226 458	87,81
		ACCO ABAC (HU0000716402)	HUF	72 203	117 211	0,78
		ACCO PR I (HU0000725478)	HUF	205 966	306 891	2,04
		HOLD CITAD A (HU0000707948)	HUF	86 758	266 804	1,77
		HOLD COLUM A	HUF	82 104	265 338	1,76
		HOLD CONV. A (HU0000727698)	HUF	69 076	73 380	0,49
		HOLD EXP HUF (HU0000720503)	HUF	39 862	78 135	0,52
		HOLD SUPERPA	HUF	71 411	120 860	0,8
		MPROG BOND I (HU0000714688)	HUF	51 510	113 197	0,75
		OTP EMDA (HU0000706361)	HUF	20 295	148 590	0,99
		OTP FKINCS A (HU0000707633)	HUF	30 345	114 934	0,76
		RAFORTE Q (HU0000722871)	HUF	173 083	238 497	1,58
		RAJA C UJ (HU0000707880)	HUF	487 650	1 576 804	10,47
		RARA R (HU0000719208)	HUF	431 310	744 079	4,94
		RCBINFLSHT (AT0000A0JQU5)	EUR	33	1 192 210	7,92
		RCM EM BOND (AT0000636758)	EUR	6	462 792	3,07
		RCM EU HY (AT0000765599)	EUR	2	207 468	1,38
		RCM EUR RESZ (AT0000785225)	EUR	5	510 360	3,39
		RCM FE EM.LB	EUR	8	346 361	2,3
		RCM FEL B.RV (AT0000677927)	EUR	19	1 535 452	10,19
		RCM FELE USA (AT0000764766)	EUR	2	252 774	1,68
		RCM GASP (AT0000A0SDZ3)	EUR	14	991 825	6,58
		RCM MOM I (AT0000A1PKT5)	EUR	8	513 796	3,41
		RCM TOPDIV E (AT0000495304)	EUR	7	504 085	3,35
		RCMOESTERAKT	EUR	271	255 540	1,7
		RCM304EUCOVI	EUR	1 656	1 204 207	7,99
		RETALON Q (HU0000722889)	HUF	142 656	234 129	1,55
		R301FVT AV (AT0000607254)	EUR	14	622 193	4,13
		VIG ALFA A (HU0000703970)	HUF	66 901	228 546	1,52

II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	316	0
	PRO EUR Current account accrued				21	0
	PRO HUF Current account accrued				143	0
	PRO USD Current account accrued				31	0
	RCM PRO EUR Current account				23	0
	RCM PRO USD Current account				98	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-77 123	-0,51
	CNH4CMDTY CAN 10Y BOND				78	0
	CNH4CMDTY CAN 10Y BOND				-1 412	-0,01
	ECH4 EURO FX CURR FUT				1 840	0,01
	EURUSD240124				5 231	0,03
	EURUSD240313				-35 523	-0,24
	EUR240131FWD				-70 871	-0,47
	EUR240228FWD				32 682	0,22
	EUR240228FWD				169	0
	EUR240228FWD				92	0
	EUR240228FWD				92	0
	EUR240327FWD				950	0,01
	EUR240327FWD				-1 613	-0,01
	FCIH4IND BCOMIN Ind Mets				-372	0
	FVH4CMDTY US 5YR NOTE				715	0
	GH4CMDTY LONG GILT FUTR				-2 403	-0,02
	GH4CMDTY LONG GILT FUTR				-4 499	-0,03
	IKH4 Euro-BTP FUTURE MAR24				-5 145	-0,03
	OATH4 Euro-OAT Future MAR24				-5 841	-0,04
	OEH4CMDTY EURO-BOBL FUT				727	0
	RXH4 Euro-Bund Future MAR24				3 338	0,02
	RXH4 Euro-Bund Future MAR24				834	0,01
	TPH4INDX TOPIX INDX FUTR				-671	0
	TPH4INDX TOPIX INDX FUTR				1 099	0,01
	UBOH4 BCOMPE PETROLEUM				-1 204	-0,01
	UBPH4 BCOMPR PRECIOUS				-2 148	-0,01
	USD240221FWD				49	0
	USD240221FWD				86	0
	USD240221FWD				16 496	0,11
	USD240221FWD				49	0
	USD240320FWD				-4 795	-0,03
	UXYH4 US 10YR ULTRA FUT				-162	0
	VGH4INDX EURO STOXX 50				-168	0
	XMH4CMDTY AUST 10Y BOND				6 631	0,04
	XMH4CMDTY AUST 10Y BOND				-5 392	-0,04
	ZH4INDX FTSE 100 IDX FUT				-317	0
	ZH4INDX FTSE 100 IDX FUT				387	0
	ZWPH4INDX MSCI WORLD				-6 132	-0,04
	Eszközök összesen:				15 062 206	100%

Budapest, 2024. április 25.


  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

# I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap globális fókusszal rendelkező, alapok alapja struktúrában működő abszolút hozamú alap. A különböző eszközcsoportokat elsősorban befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákon és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alap kezelése aktív, célja a tőkenövekmény maximalizálása a kockázati limitek adta kereteken belül, egyben egy előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzüpiaci, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkor arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B" sorozat) lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénytársaságokkal szembeni kitétséget jellemzően közepes, vagy annál magasabb szinten tartja. Az Alap a tőkenövekményének terhére hozamot nem fizet, az Alap teljes tőkenövekménye újrabefektetésre kerül.

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

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-től
„A” sorozat	12,0%	8,5%
„B” sorozat	12,0%	8,5%
„Q” sorozat	12,0%	8,5%
„R” sorozat	12,0%	8,5%
„E” sorozat	3,0%	3,5%
„U” sorozat	4,0%	5,0%

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2023.12.29.	14,40%	8,216238	14,48%	8,091390	8,76%	1,246897	14,85%	1,427819	16,48%	1,412221	10,90%	1,336337	14 789 382 764 Ft
2022.12.30.	-2,12%	7,182065	-2,43%	7,068051	-9,92%	1,146447	-1,28%	1,243157	-0,76%	1,212409	-7,94%	1,205047	17 600 641 507 Ft
2021.12.31.	12,34%	7,337432	12,05%	7,243960	11,03%	1,272646	13,36%	1,259252	13,03%	1,221639	12,08%	1,309035	20 254 787 836 Ft
2020.12.31.	7,83%	6,531624	7,59%	6,464964	2,82%	1,146209	8,57%	1,110818	8,08%	1,080783	4,60%	1,167931	12 399 670 628 Ft
2019.12.31.	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080 Ft
2018.12.28.	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200 Ft
2017.12.29.	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630 Ft
2016.12.31.	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784 Ft
2015.12.31.	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	-	-	-	-	2 030 544 654 Ft
2014.12.31.	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	-	-	-	-	2 433 948 759 Ft

\* Kbfvtv. 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 („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „Q” sorozat 2018. január 23-án, a „R” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „U” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*  
2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
				<b>15 540 101 421</b>	<b>88,77</b>
<b>Árúhozható értékpapírok</b>					
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	75 419 799	97 614 036	0,56
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	272 874 086	334 758 108	1,91
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	117 863 319	317 856 392	1,81
BELG 230112	EUR	BE0312786586	2 000 000	800 356 910	4,57
EIMILN	USD	IE00BKM4GZ66	32 800	352 910 787	2,01
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	133 176 032	331 732 173	1,89
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	116 638 643	309 331 047	1,77
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	104 318 686	96 858 036	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	74 819 333	109 698 236	0,63
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	98 092 438	137 054 852	0,78
MFROG BOND I	HUF	HU0000714688	67 999 184	127 690 296	0,73
OTP EMDA	HUF	HU0000706301	38 086 061	236 996 235	1,35
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	45 799 775	141 974 631	0,81
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 148 337	102 566 192	0,58
RAFORTE A	HUF	HU0000709699	30 017 540	61 897 878	0,36
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	211 335 822	1,21
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	552 459 953	1 813 996 107	10,36
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	458 642	301 840 140	1,72
RAKA I	HUF	HU0000718259	320 768 257	312 390 729	1,78
RARA R	HUF	HU0000719208	700 605 645	947 437 421	5,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	38 566	1 444 967 845	8,26
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 481	238 444 022	1,36
RCM EMBOND	EUR	AT0000636758	6 010	422 767 064	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 782	308 511 906	1,75
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 112	285 636 947	1,63
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXMB	11 932	522 136 355	2,98
RCM FELB.RV	EUR	AT0000677927	14 585	1 142 230 940	6,52
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	16 599	1 124 361 947	6,42
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 017	238 871 477	1,36
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	4 580	302 120 627	1,72
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 055 000	1 441 702 101	8,23
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	325 000	289 079 562	1,66
RETALON Q	HUF	HU0000722889	225 187 121	294 078 842	1,68
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	60 362 807	0,34
URW NA	EUR	FR0013326246	14 973	291 534 151	1,66
				<b>1 000 740 725</b>	<b>11,42</b>
<b>Banki egyenlegek</b>					
Folyószámla - AUD				100 480 228	0,57
Folyószámla - CAD				94 889 816	0,54
Folyószámla - EUR				650 833 337	3,72
Folyószámla - GBP				311 807 501	1,78
Folyószámla - HUF				130 629 705	0,75
Folyószámla - JPY				127 579 973	0,73
Folyószámla - USD				583 540 367	3,32
				<b>1 96 803 898</b>	<b>1,00</b>
<b>Követelések</b>					
Határidős ügyletek				196 803 898	1,12
				<b>45 610 161</b>	<b>0,26</b>
<b>Egyéb eszközök</b>					
Egyéb követelések				46 610 161	0,26
				<b>17 701 256 205</b>	<b>101,44</b>
<b>Összes eszköz</b>					
				<b>-274 387 951</b>	<b>-1,57</b>
<b>Kötelezettségek</b>					
Egyéb kötelezettségek				-33 796 536	-0,19
Határidős ügyletek				-240 591 415	-1,37



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

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>13 963 086 041</b>	<b>94,39</b>
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	72 202 921	117 210 612	0,79
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	205 965 935	306 891 303	2,07
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	27 368	301 507 563	2,04
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 757 749	266 804 370	1,80
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	82 104 270	265 338 176	1,79
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	69 076 487	73 380 228	0,50
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	78 134 542	0,53
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	71 411 092	120 860 131	0,82
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	51 510 371	113 197 028	0,77
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	20 295 003	148 589 783	1,00
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	30 344 637	114 934 166	0,78
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 550	622 192 813	4,21
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	238 497 195	1,61
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	487 650 020	1 576 803 661	10,66
RARA R	HUF	HU0000719208	431 309 685	744 079 079	5,03
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	32 665	1 192 209 555	8,06
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 367	462 792 362	3,13
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 769	207 468 257	1,40
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	5 194	510 360 497	3,45
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 560	346 360 933	2,34
RCM FEL.B.RV	EUR	AT0000677927	18 722	1 535 452 090	10,38
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	1 927	252 773 990	1,71
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	13 727	991 824 519	6,70
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	8 053	513 795 657	3,47
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 875	504 085 374	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 656 200	1 204 207 468	8,14
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	271 400	255 539 993	1,73
RETALON Q	HUF	HU0000722889	142 656 105	234 129 054	1,58
UBUS GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	51 448 962	0,35
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	383 671 020	2,59
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	66 900 570	228 545 660	1,55
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>962 718 776</b>	<b>6,51</b>
Folyószámla - AUD				104 209 108	0,70
Folyószámla - CAD				50 938 899	0,34
Folyószámla - EUR				122 491 862	0,83
Folyószámla - GBP				134 229 880	0,91
Folyószámla - HUF				201 749 104	1,36
Folyószámla - JPY				103 433 759	0,70
Folyószámla - USD				245 666 164	1,66
<b>Követelések</b>				<b>71 545 840</b>	<b>0,48</b>
Határidős ügyletek				71 545 840	0,48
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>213 520 555</b>	<b>1,44</b>
Egyéb követelések				213 520 555	1,44
<b>Összes eszköz</b>				<b>15 210 871 212</b>	<b>102,83</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-418 419 671</b>	<b>-2,83</b>
Egyéb kötelezettségek				-269 751 697	-1,82
Határidős ügyletek				-148 667 974	-1,01
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>7 739 792 397</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>943 584 891</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>8,202540</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>21 998 051</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>2 723 242</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>8,077891</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>13 268 842,33</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>10 665 955</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,244037</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>23 621 790</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>16 569 271</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,425638</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>41 923 742</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>29 731 930</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,410058</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>5 444 141,40</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>4 084 721</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,332806</b>	<b>USD</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

#### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>736 627 545</b>	<b>4,98</b>
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	27 368	301 507 563	2,04
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	51 448 962	0,35
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	383 671 020	2,59
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>13 226 458 496</b>	<b>89,41</b>
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	72 202 921	117 210 612	0,79
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	205 965 935	306 891 303	2,07
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 757 749	266 804 370	1,80
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	82 104 270	265 338 176	1,79
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	69 076 487	73 380 228	0,50
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	78 134 542	0,53
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	71 411 092	120 860 131	0,82
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	51 510 371	113 197 028	0,77
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	20 295 003	148 589 783	1,00
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	30 344 637	114 934 166	0,78
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 550	622 192 813	4,21
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	238 497 195	1,61
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	487 650 020	1 576 803 661	10,66
RARA R	HUF	HU0000719208	431 309 685	744 079 079	5,03
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	32 665	1 192 209 555	8,06
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 367	462 792 362	3,13
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 769	207 468 257	1,40
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	5 194	510 360 497	3,45
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 560	346 360 933	2,34
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	18 722	1 535 452 090	10,38
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	1 927	252 773 990	1,71
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	13 727	991 824 519	6,70
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	8 053	513 795 657	3,47
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 875	504 085 374	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 656 200	1 204 207 468	8,14
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	271 400	255 539 993	1,73
RETALON Q	HUF	HU0000722889	142 656 105	234 129 054	1,58
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	66 900 570	228 545 660	1,55
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>7 739 792 397</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>21 998 051</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>13 268 842</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF</b>				<b>23 621 790</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF</b>				<b>41 923 742</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>5 444 141</b>	

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

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

Az Alapkezelő 2023-ban elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve saját és egyéb hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint kisebb részben egyéb, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2023. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

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

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

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

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

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

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

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



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

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

## VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2023. év

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

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

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

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

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

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

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

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

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-412/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított

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

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

#### Hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

#### Nemzetközi kötvénypiac

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



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

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

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

### Hazai/régiós részvénypiac

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

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

### Nemzetközi részvénypiac

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

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

## Árúpiaci változások

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

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

## Hazai ingatlanpiac

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

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

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

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

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

2023 negyedik negyedében a Belváros prime bérleti díja változatlanul 25,00 euró/m<sup>2</sup>/hó. A legtöbb alpiac esetében stagnáló bérleti díjakat láttunk a negyedik negyedében. Buda Központ és Észak Buda alpiacok esetében prime bérleti díj növekedést tapasztaltunk az év során. Régiós összehasonlításban csak Prága előzi meg a budapesti CBD prime bérleti díjait 28,5 euró/m<sup>2</sup>/hó bérleti díjjal. Megjegyezzük, hogy a varsói irodák 2022. év végére megközelítették a budapesti prime bérleti díjszintet. A legtöbb régiós irodapiacra stagnáltak a bérleti díjak, a bukaresti és pozsonyi prime bérleti díjak esetében regisztráltunk enyhe növekedést.

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

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

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

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

A kedvező piaci fundamentumok új piaci belépőket vonzottak. Az új átadások megnövekedett számának köszönhetően egyre több az azonnal elérhető üres terület. Ezért, habár a szerződéses feltételek még stabilak, az év végére megállt a prime bérleti díjak növekedése. 2023 negyedik negyedében a prime bérleti díjak Budapesten 5,90 euró/m<sup>2</sup>/hó szinten voltak. Éves összehasonlításban 10,3 százalékkal magasabb a prime bérleti díj Budapesten. Közép-európai viszonylatban Magyarországot a cseh főváros előzi meg, ahol két év alatt az ipar-logisztikai piacon jelentős áremelkedés következett be, jelenleg 7,75 euró/m<sup>2</sup>/hó áron állnak a prime bérleti díjak. A régió többi országában is hasonló folyamat zajlott le, a logisztikai ingatlanok árai mindenhol növekedést mutattak. Hozamok tekintetében a budapesti ipari és logisztikai piac továbbra is az egyik legmagasabb hozamon értékelt piac maradt, 2023 második negyedében a prime hozamok 6,75%-on álltak.

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

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

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontok esetében, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedében és 2023 első félévében is megfigyelhető volt. 2023 második felében azonban ismét stagnáló tendenciát mutattak. A bevásárlóközpontok esetében a prime bérleti díjat 95 euró/m<sup>2</sup>/hó-ra becsüljük.

A retail parkok ellenállók voltak a pandémia időszakában a kijárási korlátozással szemben, a prime fővárosi parkok esetében a pandémia előtti időszakhoz képest bérleti díj növekedést regisztráltunk. 2022-ben és 2023 első felében tovább növekedtek a bérleti díjak, 2023 második felében azonban itt is megállt a bérleti díj növekedés. A retail parkok bérleti díjai jelenleg 13,5 euró/m<sup>2</sup>/hó szinten állnak. A bevásárló utcáknál 2022 második felében bérleti díj csökkenést tapasztaltunk, de 2023 első felében minimális korrekció történt, így a prime bérleti díjakat jelenleg a Váci utca esetében 110 euró/m<sup>2</sup>/hó-ra, a Fashion Street esetében pedig 100 euróra becsüljük.

**(Cushman & Wakefield piackutatás)**

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

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

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

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

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

**d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:**

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

**e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

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

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

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

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

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

Az Alapban 2023.12.29-én nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott eszközök.

**b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatos érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

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

### a) **A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

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

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

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

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


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

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

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

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

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# 1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU00000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,33% (2023)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU00000716410)	8,0% (2023) 6% (2024)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,12% (2023)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci megítélése és értékelése szerint dinamikus, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU00000703970)	7,0%	2,25%	2,08% (2023)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a 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 alapban főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek



<p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,25% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénytőzsiacokon vállalt tőbbletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.</p> <p>Az Alap célja az átlampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatos instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területre nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)</p>	<p>8,0%</p>	<p>2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a</p>	<p>0,43% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt</p>	<p>A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik.</p>
<p>Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,13% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt</p>	<p>A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatos instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.</p>
<p>Citadella Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>8,0%</p>	<p>2,25% / a küszöbhozam</p>	<p>1,19%</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre</p>

<p>A sorozat (ISIN: HU0000707948)</p>		<p>feletti teljesítmény max 20%-a</p>	<p>(2023)</p>		<p>és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.</p>
<p>Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)</p>	<p>8,0%</p>	<p>1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a</p>	<p>2,07% (2023)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb 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.</p>
<p>OTP Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)</p>	<p>6,20%</p>	<p>2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,26% (2023)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repo és fordított repo ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)</p>	<p>6,0%</p>	<p>2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,15% (2023)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap tágran értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam</p>

					szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitettséget kockázatmentes befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
<p>MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "III" sorozat (ISIN: HU0000714688)</p>	<p>ZMAX100%</p>	<p>1,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a</p>	<p>2,37% (2023)</p>	<p>Marketprog Asset Management Zrt.</p>	<p>A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciainmutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év</p>
<p>Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,30%</p>	<p>0,68% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban 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 részvénytársi kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.</p>
<p>Raiffeisen Etalon Hozam Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,30%</p>	<p>0,61% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kockázatok függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb</p>

<p>Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,40%</p>	<p>2,46% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>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.</p>
<p>Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU0000719208)</p>	<p>33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX</p>	<p>0,50%</p>	<p>0,77% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai társdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.</p>
<p>Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT0000677927)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,65% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre.</p>

<p>Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities (ISIN: AT0000765573)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,73% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p> <p>A Raiffeisen-Sustainable-AustriaPlus-Equities olyan részvényalap, amely elsősorban olyan társaságok részvényeibe fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi központja Ausztriában, Németországban vagy Svájcban van. Kizárólag olyan vállalatokba fektet be, amelyek tevékenysége fenntarthatónak minősül ESG (környezetvédelmi, társadalmi és vállalatiirányítási) szempontok alapján. Ugyanakkor az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyverkezésbe vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munkaügyi és emberi jogokat. Az alap különösen alkalmas azon befektetők számára, akik szeretnék kihasználni az osztrák részvénypiac potenciálját, és egyben támogatni a fenntartható üzleti gyakorlatot. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,63% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelelősBefektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyosánának legalább 5%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Nachhaltigkeits-US-Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000764766)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelelősBefektetések-USA-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG-</p>

<p>iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKMGZ66)</p>	<p>MSCI Emerging Markets Investable Market Index</p>	<p>0,18%</p>	<p>0,18% (2023)</p>	<p>BlackRock</p>	<p>(kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Észak-Amerikában van. Ugyanakkor nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás 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.</p>
<p>Raiffeisen Nachhaltigkeits Momentum (I) VTA (ISIN: AT0000A1PKT5)</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,75%</p>	<p>0,93% (2023)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-Felülsbefektetések-Momentum Alap részvényalap, amely hosszú távú tőkenövekmény elérésére törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap vagyonának legalább 51%-át részvényekben és részvényekkel egyenértékű értékpapírokban helyezi el és (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöla/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Global Dividend ESG Equities (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,67% (2022)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek</p>

(ISIN: AT0000495304)						székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelik, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2023)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.		Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékűkhöz képest alacsony árúak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	0,90%	1,10% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh		A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzpiaci eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,23% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh		Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat. A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekben, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba 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 értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású

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

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