

**Raiffeisen Megoldás Start
Abszolút Hozamú Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 45.250.241 E Ft, a tárgyévi eredmény 1.702.162 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 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves beszámolóban a „7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események; Fordulónapon-fennálló-limitsértések” című fejezetére, amelyben bemutatásra került, hogy az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon nem teljesíti a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. §

(2) bekezdés szereplő előírást – mely értelmében az ÁÉKBV eszközeinek legfeljebb 10 százalékát fektetheti az (1) bekezdésben nem említett átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe. A vonatkozó kormányrendelet érintett pontjában említett eszközök aránya az Alapban 11,70% volt a fordulónapon. A nem teljesülés passzív (vagyis nem tranzakcióból származó, hanem a portfólióban tartott kollektív befektetési értékpapírok kezelési szabályzatának változásából adódó) limitsértésnek minősül. A fordulónapot követően, 2025. február 28-án megtörtént az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása. Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását.

Véleményünk nem minősített ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

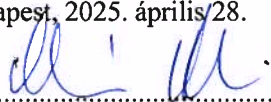
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

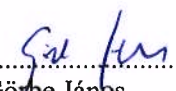
Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.


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


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

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

	eFt 2023. december 31.	eFt 2024. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	18 439 682	45 122 576
I. Követelések	613 833	10 752 941
1 Követelések	613 833	10 752 941
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	17 386 535	32 907 972
1 Értékpapírok	14 315 707	28 796 655
2 Értékpapírok értékelési különbözete	3 070 828	4 111 317
a kamatokból, osztalékból	52 382	30 904
b egyéb	3 018 446	4 080 413
III. Pénzeszközök	439 314	1 461 663
1 Pénzeszközök	439 314	1 461 663
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	15 412	23 042
1 Aktív időbeli elhatárolások	15 412	23 042
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	-11 988	104 623
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	18 443 106	45 250 241
E / Saját tőke	18 164 522	44 849 100
I. Indulótőke	12 292 841	23 388 265
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	38 763 211	53 053 275
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-26 470 370	-29 665 010
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 871 681	21 460 835
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-338 342	12 391 550
2 Értékelési különbözet tartaléka	3 058 840	4 215 940
3 Előző évek eredménye	3 208 833	3 151 183
4 Üzleti év eredménye	-57 650	1 702 162
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	275 761	396 306
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	275 761	396 306
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 823	4 835
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	18 443 106	45 250 241

Budapest, 2025. április 28.

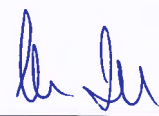
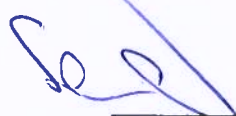


 Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás	eFt 2023.	eFt 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	3 019 173	2 969 232
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 757 166	908 700
III Egyéb bevételek	65 945	72 231
IV Működési költségek	380 902	422 871
V Egyéb ráfordítások	4 700	7 730
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-57 650	1 702 162

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő üzleti évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

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

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

2024. szeptember 1-től az Alap új neve: Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap.

Az Alap által kibocsátott demateriálizált, névreszló Befektetési jegyek az alábbi sorozatokba tartoznak:

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

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

Az Alap határozatlan futamidejű.

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	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradai Zoltán	2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Leitkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

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

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

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

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázatmentes érték vagy VaR limit).

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Jelenlős összegő hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különbözö ellenörzések 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 összegő a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenörzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenörzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételek a megvásárolt kamatot bevétele csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladásakor az eladott kamat bevételeként jelenkezik. Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékülbözözetével szemben.

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 mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegő.

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, illetve a devizaköltelezteket azok bekerülésekor érvényes

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

Tőzsdai ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdai (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2. § (1) bekezdésében és a 3. § (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a 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 rendelkezésre 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 nem Kibocsátási Pénzben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.	
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdai árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdán 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. Tőzsdai ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letételező egyéb ok miatt illikviddó nyilvántotta § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdai kötés § rendkívüli helyzetek	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 hírgynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letételező egyéb ok miatt illikviddó nyilvántotta § új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árát § 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 kitarthat a modellalapú értékelésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikájában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letételezőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Betét

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

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentelett 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 megjelentelett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

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

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

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

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

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

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

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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

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

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkézelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

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

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Egyébként a Letétkézelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A kötelezettségek értékelése

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

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen eloszva kerülnek az Alapra terhelésre.
- 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 opciós ügyletek

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

Tőzsdén kívüli csereügyletek

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

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

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

Repo és fordított repo ügylet

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

Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, továbbá kötelezettséggént be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét. Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkézelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.

A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

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

Vétel-eladás (buy – sell back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: a vételi lábon az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéknek megfelelően kell meghatározni, a határidős eladási lábon pedig az értékpapír eladási ügylet rögzített ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) pozitív előjellel (követelésként), míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt piaci értéke negatív előjellel (kötelezettségként) kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Eladás-visszavásárlás (sell-buy back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: az eladási lábon a Nettó eszközértékből kikerül az eladott értékpapír és bekerül az ellenértékként kapott összeg. A határidős vételi lábon az értékpapír vételi ügylet ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) negatív előjellel, míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt értéke pozitív előjellel kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letétkezelő 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 képleten használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni. Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni a Letétkezelő hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz. Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét. Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős Ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

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

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO ABAC	HUF	449 188	80 357	0	529 545
ACCO PR I	HUF	438 742	90 531	0	529 273
ACCO ROMIHUF	HUF	472 528	339 622	0	812 150
ACCO SH I	HUF	202 480	10 069	0	212 549
HOLD CITAD A	HUF	626 350	101 937	0	728 287
HOLD COLUM A	HUF	604 500	142 944	0	747 444
HOLD CONV. A	HUF	176 020	11 831	0	187 851
HOLD EXP HUF	HUF	170 675	39 615	0	210 290
HOLD KE RV	HUF	702 059	131 405	0	833 464
HOLD ORI HUF	HUF	177 817	32 050	0	209 867
HOLD SUPERPA	HUF	259 390	58 002	0	317 392
MPROG BOND I	HUF	235 637	52 444	0	288 081
OTP EMDA	HUF	375 109	39 083	0	414 192
OTP FKINCS A	HUF	184 431	45 223	0	229 654
OTP UJ EUR A	HUF	184 138	26 448	0	210 586
RAFORTE Q	HUF	690 107	155 526	0	845 633
RAIA C UJ	HUF	4 169 679	869 602	0	5 039 281
RAKA I	HUF	3 851 287	449 042	0	4 300 329
RARA R	HUF	1 657 379	797 282	0	2 454 661
RCBINFLSHT	EUR	1 336 223	154 473	0	1 490 696
RCM EM BOND	EUR	289 980	4 218	0	294 198
RCM EU HY	EUR	84 938	848	0	85 786
RCM FE.EM.LB	EUR	219 377	26 033	0	245 410
RCM304EUCOVT	EUR	849 196	48 251	0	897 447
RETALON Q	HUF	681 515	174 825	0	856 340
VIG ALFA A	HUF	550 404	95 439	0	645 843
UBUS GY	EUR	21 061	3 450	0	24 511
UETC GT	EUR	18 956	6 694	0	25 650
Összesen		19 679 166	3 987 244	0	23 666 410

B/ Államkötvények, kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EXIM 251119	HUF	2 991 021	10 323	20 220	3 021 564
2027/A MÁK	HUF	1 813 695	19 155	10 684	1 843 534
Összesen		4 804 716	29 478	30 904	4 865 098

C/ Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EU 250110	EUR	3 687 460	1 062	0	3 688 522
MNB250109	HUF	99 839	78	0	99 917
Összesen		3 787 299	1 140	0	3 788 439

D/Részvénnyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
URW NA	EUR	525 473	62 552	0	588 025
Összesen		525 473	62 552	0	588 025
Mindösszesen		28 796 654	4 080 414	30 904	32 907 972

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek ártértékelési különbözetét a beszámolók eredménykimutatásában szerepelteti.

	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla HUF	275 252	954 517
Lekötött betét	0	0
Devizaszámla EUR	8 019	170 709
Devizaszámla USD	50 353	217 789
Devizaszámla GBP	105 690	118 648
	439 314	1 461 663

4.3. Követelések részletezése

	2023. december 31.	2024. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	29 960	349 793
Értékpapír forgalmazásból származó követelés	0	9 303 098
Adott óvadék	18 099	249 040
Határidős ügyletek változó letéti	1 178	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	9 571	192 353
Futures ügyletek változó letéti számla követelése EUR	182 388	195 043
Futures ügyletek változó letéti számla követelése GBP	151 117	142 356
Futures ügyletek változó letéti számla követelése JPY	0	33 394
Futures ügyletek változó letéti számla követelése USD	109 830	197 002
Futures ügyletek változó letéti számla követelése AUD	52 315	34 784
Futures ügyletek változó letéti számla követelése CAD	59 375	56 078
	613 833	10 752 941

4.4. Kötelezettségek részletezése

	2023. december 31.	2024. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	2 506	11 239
Határidős ügyletek változó letéti	0	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	116 484	49 541
Befektetési alapok kölönadója	1 134	2 658
Kapott óvadék köt	18 099	249 040
Szállítók	137 538	83 828
	275 761	396 306

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Trailer fee elhatárolása	14 965	22 755
Folyószámla kamat elhatárolása	372	239
LEI kód fenntartási költség	75	48
	15 412	23 042

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 369
Felügyeleti díj (MNB)	1 578	3 466
Kéler-díj	0	0
	2 823	4 835

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

Az Alap 1 db IRS határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024. évben megtörtént.

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

Az Alap 18 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.

Értékelési különbözet (eFt)

104 623

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti lőke összeg devizában	Lejáratkori - Piaci érték (HUF)
S2156708: IRS/CCS	2024.07.15	2 000 000 EUR	24 362 185
Összesen IRS			24 362 185

A futures ügyletek értékelési különbözete:

			2024. 12.31-ig pénzügyileg elszámolt		
Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	2024. 12.31. eredmény	eredmény	Piaci érték 2024. 12.31.
vételi ügyletekek					
X2436204	AUD	2025.03.17	5 799 360	-11 094 006	-5 294 646
X2432755	CAD	2025.03.31	451 935	6 206 574	6 658 509
X2434683	EUR	2025.03.06	0	-8 234 607	-8 234 607
X2434689	EUR	2025.03.06	0	-24 429 061	-24 429 061
X2436442	EUR	2025.03.06	0	-23 490 726	-23 490 726
X2437257	EUR	2025.03.21	0	-5 597 729	-5 597 729
X2433294	GBP	2025.03.31	899 371	-11 172 958	-10 273 587
X2437254	GBP	2025.03.21	1 037 736	-3 006 178	-1 968 442
X2435496	JPY	2025.03.13	0	2 788 986	2 788 986
X2433288	USD	2025.03.20	-1 574 400	-15 842 400	-17 416 800
X2433299	USD	2025.03.31	-442 800	-4 243 496	-4 686 296
X2436418	USD	2025.03.21	0	-3 753 854	-3 753 854
X2436430	USD	2025.03.21	0	-9 397 275	-9 397 275
X2437236	USD	2025.03.31	-5 884 320	-43 249 752	-49 134 072
X2437242	USD	2025.03.21	-692 736	-7 143 840	-7 836 576
X2437260	USD	2025.03.21	0	-21 697 200	-21 697 200
eladási ügyletekek					
X2434697	EUR	2025.03.06	0	25 011 389	25 011 389
X2434701	EUR	2025.03.06	0	1 041 629	1 041 629
X2436415	USD	2025.03.21	0	922 642	922 642
X2436447	USD	2025.03.17	5 854 800	13 569 360	19 424 160
Összesen			5 448 946	-142 812 502	-137 363 556

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke	Kötelezettség
			Kötési ár (HUF)	fordulónapi értéke (HUF)
X2436204	AUD	3 295 015	806 553 723	819 634 932
X2432755	CAD	1 324 400	362 753 160	372 566 964
X2434683	EUR	979 920	401 855 393	405 745 675
X2434689	EUR	2 897 770	1 188 346 499	1 199 850 646
X2436442	EUR	4 256 582	1 745 581 663	1 744 006 726
X2437257	EUR	696 990	285 828 629	285 751 960
X2433294	GBP	667 660	329 930 866	328 722 401
X2437254	GBP	413 008	204 092 236	204 724 141
X2435496	JPY	82 485 000	207 251 811	212 110 178
X2433288	USD	1 825 250	718 418 400	712 942 650
X2433299	USD	1 287 563	506 784 600	502 921 913
X2436418	USD	328 317	129 225 662	128 270 257
X2436430	USD	552 275	217 375 515	215 768 396
X2437236	USD	3 983 070	1 567 736 352	1 556 105 788
X2437242	USD	610 500	240 292 800	238 510 140
X2437260	USD	1 836 825	722 974 320	717 610 791
Összesen követelés			12 318 079 179	
Összesen kötelezettség				12 327 277 729

Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	fordulónapi értéke (HUF)	Kötési ár (HUF)
X2434697	EUR	2 596 350	1 075 044 681	1 064 737 172
X2434701	EUR	238 260	98 653 936	97 708 043
X2436415	USD	176 726	69 559 310	69 045 036
X2436447	USD	3 685 325	1 439 819 624	1 450 543 920

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti	Szerződésből eredő	Szerződésből eredő	Piaci érték (HUF)
		összeg devizában	követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
Vételi ügyletek					
EUR250122FWD	2025.01.22	4 509 010	1 849 099 911	1 791 046 407	61 289 929
EUR250205FWD	2025.02.05	8 246 108	3 381 646 430	3 284 672 200	107 053 863
EUR250205FWD	2025.02.05	570 000	233 751 300	231 021 000	3 450 192
EUR250205FWD	2025.02.05	960 000	393 686 400	395 769 600	-831 813
EUR250205FWD	2025.02.05	655 000	268 608 950	270 226 800	-762 894
USD250312FWD	2025.03.12	8 037 000	3 163 363 200	3 028 180 860	145 260 730
USD250312FWD	2025.03.12	335 000	131 856 000	131 102 250	1 231 903
USD250312FWD	2025.03.12	390 000	153 504 000	152 805 900	1 256 890
Eladási ügyletek					
EUR250122FWD	2025.01.22	4 509 010	1 790 820 957	1 849 099 911	-61 514 605
EUR250226FWD	2025.02.26	2 390 000	967 209 100	980 115 100	-17 749 435
EUR250226FWD	2025.02.26	18 470	7 474 624	7 574 362	-137 168
EUR250226FWD	2025.02.26	9 700	3 925 493	3 977 873	-72 037
EUR250110FWD	2025.01.10	9 000 000	3 706 830 000	3 690 810 000	13 347 289
USD250219FWD	2025.02.19	850 000	312 817 000	334 560 000	-22 388 441
USD250219FWD	2025.02.19	4 100	1 508 882	1 613 760	-107 991
USD250219FWD	2025.02.19	1 900	699 238	747 840	-50 045
EURUSD250326	2025.03.26	3 538 000	1 469 548 481	1 450 898 420	13 191 720
EURUSD250326	2025.03.26	330 000	135 340 179	135 329 700	-481 605
Összesen			17 971 690 145	17 739 551 983	241 986 482

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel **nincs**

Az Alap devizaeszközökkel is rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővására nem tett értékbeli ígéretet.

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

<u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)</u>	2023.	2024.
Kapott kamat értékpapírok	195 697	174 254
Kapott kamat lekötésből	29 789	236 224
Kapott /járó osztlalék	25 678	19 643
Kapott SWAP kamat	22 436	25 432
Folyószámlakamat HUF	76 552	80 577
Árfolyamnyereség	373 192	423 468
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	1 122 799	998 152
Forward ügyletek nyeresége	997 530	516 735
Futures ügyletek nyeresége	175 500	494 747
Összesen	3 019 173	2 969 232
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)</u>	2023.	2024.
Megvásárolt kamat értékpapírok	0	0
Fizetett SWAP kamat	0	0
Árfolyamvesztés	354 709	230 632
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	465 277	48 302
Forward ügyletek vesztesége	1 688 083	365 405
Futures ügyletek vesztesége	249 097	264 361
Összesen	2 757 166	908 700
<u>Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)</u>	2023.	2024.
Trailer fee	65 929	72 231
Egyéb	16	0
Összesen	65 945	72 231
<u>A működési költségek részletezése (eFt-ban)</u>	2023.	2024.
Bankforgalmi jutalék	950	1 098
Alapkezelési díj	228 298	342 312
Letétkezelési díj	15 637	23 000
Sikerdíj	117 781	32 841
Értékpapír mozgatás költsége	2 081	924
Futures ügyletek díjai	1 791	3 308
KELER díj	953	1 329
WARP díj	2 914	4 162
Referencia index szolgáltatási díj	0	0
LEI kód fenntartási költsége	40	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 369
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	6 819	10 108
Összesen	380 902	422 871
<u>Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)</u>	2023.	2024.
Befektetési alapok költsége	4 699	7 722
Egyéb ráfordítás	1	8
Összesen	4 700	7 730

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

A saját tőke részletezése	2023.	eFt-ban 2024.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	12 292 841	23 388 265
a) Kibocs. bef. jegyek névértéke	38 763 211	53 053 275
b) Visszavás. bef. jegyek névértéke	-26 470 370	-29 665 010
II. Tőkenövekmény	5 871 681	21 460 835
1. Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	-338 342	12 391 550
2. Értékelési különbözetből	3 058 840	4 215 940
3. Előző évek eredménye	3 208 833	3 151 183
4. Üzleti évi eredmény	-57 650	1 702 162
Saját tőke	18 164 522	44 849 100

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai

2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 658 658 eFt.

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	44 849 100	44 851 088	1 988
Különbözet letélesen:			
Értékpapírok	32 907 972	32 909 284	1 312
Pénzeszközök	1 461 663	2 120 321	658 658
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10 775 983	9 676 802	-1 099 181
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-351 600	-102 755	248 845
Szárm.ügyf.ért.kül.	104 623	247 436	142 813
Nyitott futures ügyletek eredménye	142 812	0	-142 812

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

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

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

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

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

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

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

Fordulónapon fennálló limitsértések

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon nem teljesíti a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.)

kormányrendelet 2. § (2) bekezdés szereplő előírást – mely értelmében az ÁÉKBV eszközeinek legfeljebb 10 százalékát fektetheti az (1) bekezdésben nem

említett áruházzáható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe. A vonatkozó kormányrendelet érintett pontjában említett eszközök aránya az Alapban

11,70% volt a fordulónapon. A nem teljesülés passzív (vagyis nem tranzakcióból származó, hanem a portfólióban tartott kollektív befektetési értékpapírok kezeléséi szabályzatának változásából adódó) limitsértésnek minősül. A fordulónapot követően, 2025. február 28-án megtörtént az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása.

Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,06%	99,77%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,49%	99,11%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	98,49%	98,84%
6. Működő tőke (eFt)	18 163 921	44 726 270

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

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

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

Budapest, 2025. április 28.




Simon Péter Lajos Váradi Zoltán
Raffinens Befektetési Alapkezelő Zrt.

A mérleg sorok adatai alapján

2024.
december 31.

efitban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	45 250 241

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,77%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	+	45 145 618
	Összes eszköz	-	45 250 241

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,11%	Saját tőke	+	44 849 100
	Források összesen	-	45 250 241

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	44 849 100

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	+	0
		Saját tőke	-	44 849 100

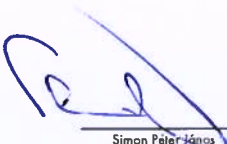
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

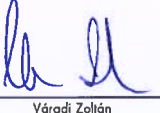
98,84%	Működő tőke	+	44 726 270
	Források összesen	-	45 250 241

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	45 122 576
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	396 306
		44 726 270

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
334 208

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	1 098	0	1 098
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Alapkezelési díj	342 312	46 080	296 232
Leletkezelési díj	23 000	3 364	19 636
Sikerdíj	32 841	32 841	0
Értékpapír mozgatók költsége	924	0	924
Futures ügyletek díjai	3 308	0	3 308
KELER díj	1 329	0	1 329
WARP díj	4 162	1 344	2 818
Referencia index szolgáltatási díj	0	0	0
LEI kód fenntartási költsége	27	0	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 369	1 369	0
Felügyeleti díj (MNB)	10 108	3 466	6 642
Össz:	422 871	88 663	334 208

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 44 849 100

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Készpénz	0		0		0,00%
Bankbetétek	439 314		1 461 663		3,26%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	5 086 131	11 795 315	8 603 781	23 716 166	72,06%
ACCO ABAC		146 384		529 545	1,18%
ACCO PRIZ		431 170		529 273	1,18%
ACCO ROMIHUF		427 358		812 150	1,81%
ACCO SH I		0		212 549	0,47%
AEGON KE RVB		0		0	0,00%
EIMI LN	113 771	0	0	0	0,00%
HOLD CITAD A		333 196		728 287	1,62%
HOLD COLUM A		331 354		747 444	1,67%
HOLD CONV. A		91 631		187 851	0,42%
HOLD EXP HUF		97 584		210 290	0,47%
HOLD KE RV		191 925		833 464	1,86%
HOLD ORI HUF		99 240		209 867	0,47%
HOLD SUPERPA		150 932		317 392	0,71%
MPROG BOND I		141 367		288 081	0,64%
NOMIEH ID	112 161	0	0	0	0,00%
OTP EMDA		185 571		414 192	0,92%
OTP FKINCS A		95 688		229 654	0,51%
OTP ÚJ EUR A		93 513		210 586	0,47%
RAFORTE A		44 077		0	0,00%
RAFORTE Q		335 321		845 633	1,89%
RAIA C UJ		1 949 661		5 039 281	11,24%
RAKA I		1 853 606		4 300 329	9,59%
RARA R		1 246 900		2 454 661	5,47%
RCBINFLSHT		445 970		1 490 696	3,32%
RCM EM BOND		741 107		294 198	0,66%
RCM EU HY		495 742		85 786	0,19%
RCM EUR RESZ		168 122		0	0,00%
RCM FE.EM.LB		130 710		245 410	0,55%
RCM OSTRIA		433 264		0	0,00%
RCM304EUCOVT		458 649		897 447	2,00%
RETALON Q		389 856		856 340	1,91%
VIG ALFA A		285 417		645 843	1,44%
UBUS GY	19 423		24 511		0,05%
UETC GT	0		25 650		0,06%
2027/A MÁK	0		1 843 534		4,11%
EXIM 251119	0		3 021 564		6,74%
EXIM 241002	1 256 346		0		0,00%
MFBEU240926	194 438		0		0,00%
EU 25010	0		3 688 522		8,22%
OTPBK240715	1 327 527		0		0,00%
MNB250109				99 917	0,22%
REPAUS240125	2 062 465		0		0,00%

Résztvények	505 089	0	588 025	0	1,31%
URW NA	505 089		588 025		1,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		613 833		10 752 941	23,98%
Aktív időbeli elhatárolások		15 412		23 042	0,05%
Kötelezettségek, passzívák		-278 584		-401 141	-0,89%
Szárm.ügyl.ért.kül.	94 040	-106 028	-137 364	241 987	0,23%
Összesen	5 685 260	12 479 262	9 054 442	35 794 658	100,00%

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Cash-flow kimutatás

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-253 347	1 527 908
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-3 058 840	-4 215 940
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	3 058 840	4 215 940
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-657 522	-949 850
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	83 866	-10 139 108
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	234 194	120 545
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	6 077	-7 630
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	483	2 012

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash-flow, 14-19. sorok)

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-18 161 939	-134 620 951
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	22 732 361	121 089 852
19. Kapott hozamok +	195 697	174 254

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 073 917	14 290 064
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-5 489 201	9 535 252
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

2023. december 31.	e Fiban 2024. december 31.
-----------------------	----------------------------------

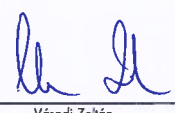
-586 249 **-9 446 123**

4 766 119 **-13 356 845**

-4 415 284 **23 825 316**

-235 414 **1 022 349**

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:
Alapkezelő neve:
Letétkelő neve:
NIE számítás típusa:

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap,1111-236
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Raiffeisen Bank Zrt.
T+1 napi

Tárgynap (T)	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.)	30 832 610 129,00
Egy jegyre jutó NIE:	2,312158
Darabszám:	13 334 992 208,00
B sorozat	
Saját tőke (Ft.)	60 264 474,00
Egy jegyre jutó NIE:	2,284320
Darabszám:	26 381 804,00
E sorozat	
Saját tőke (Ft.):	21 718 244,39
Egy jegyre jutó NIE:	1,174266
Darabszám:	18 495 173,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	31 896 975,00
Egy jegyre jutó NIE:	1,468391
Darabszám:	21 722 399,00
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	14 020,00
Egy jegyre jutó NIE:	1,402000
Darabszám:	10 000,00
U sorozat	
Saját tőke (Ft.):	12 753 729,15
Egy jegyre jutó NIE:	1,307734
Darabszám:	9 752 539,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

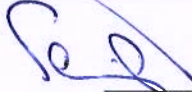
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelző	Futamidő		
				Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-102 755	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-46 080	44,85
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-2 048	1,99
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-4	0
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-593	0,58
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-1	0
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			0	0
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-334	0,33
	Letétkelői díj miatt			-3 363	3,27
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalmi kgt. miatt			0	0
	Közvetítési kgt. miatt			0	0
	Reklám kgt. miatt			0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-17 491	17,02
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-32 841	31,96
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-102 755	100,00%

II	ESZKOZOK				Osszeg/Érték	%
II/1	Folyószámla, készpénz (összes):				2 120 321	4,7
					-19 390	-0,04
					-229 650	-0,51
		Raiffeisen Bank / AUD			34 784	0,08
		Raiffeisen Bank / CAD			56 078	0,12
		Raiffeisen Bank / EUR			229 650	0,51
		Raiffeisen Bank / EUR			19 390	0,04
		Raiffeisen Bank / EUR			170 710	0,38
		Raiffeisen Bank / EUR			195 043	0,43
		Raiffeisen Bank / GBP			118 648	0,26
		Raiffeisen Bank / GBP			142 356	0,32
		Raiffeisen Bank / HUF			954 517	2,12
		Raiffeisen Bank / JPY			33 394	0,07
		Raiffeisen Bank / USD			217 789	0,48
		Raiffeisen Bank / USD			197 002	0,44
II/2.	Egyéb követelés (összes):				9 676 358	21,52
		S2437746 REP. DE FRANCE 0.00 250102 Discount papers maturity Asset/			5 003 098	11,13
		U2438413 RBH Asset/			15 185	0,03
		D2375276 LEI kód Asset/			52	0
		cost.% of last NAV/Trailer fee/HUF			660	0
		S2437536 MNB250102 Discount papers maturity Asset/			4 300 000	9,57
		U2438411 RBH Asset/			334 608	0,74
		D2423393 Trailer fee Asset/			22 755	0,05
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Osszeg/Érték	%
					0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
					0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
					0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
				14 804 109	32 909 284	73,23
II/4.1.	Állampapírok (összes):			5 009 000	8 554 934	19,03
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			5 000 000	4 866 412	10,82
		EXIM 251119 (HUF0000364435)	HUF	3 000 000	3 022 548	6,72
		2027/A MAK (HUF0000403118)	HUF	2 000 000	1 843 864	4,10
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			9 000	3 688 522	8,21
		EU 250110 (EU000A3L0VR7)	EUR	9 000	3 688 522	8,21
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0

II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			100 000	99 917	0,22
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			100 000	99 917	0,22
	MNB250109 (HU0000626411)	HUF		100 000	99 917	0,22
II/4.3.	Részvények (összes):			20	588 025	1,31
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			20	588 025	1,31
	URW NA (FR0013326246)	EUR		20	588 025	1,31
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			9 695 089	23 666 408	52,67
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			8	50 161	0,11
	UBUS GY (HE00B78JSC98)	EUR		1	24 511	0,05
	UETC GT (LU1953188833)	EUR		7	25 650	0,06
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			9 695 081	23 616 247	52,56
	ACCO ABAC (HU0000716402)	HUF		283 310	529 545	1,18
	ACCO PR I (HU0000725478)	HUF		25 580	43 447	0,10
	ACCO PR I (HU0000725478)	HUF		286 035	485 825	1,08
	ACCO ROMI HUF (HU0000718622)	HUF		261 085	812 150	1,81
	ACCO SH I (HU0000725452)	HUF		139 141	212 549	0,47
	HOLD CITAD A (HU0000707948)	HUF		207 768	728 287	1,62
	HOLD COLUM A (HU0000705702)	HUF		211 058	747 444	1,66
	HOLD CONV. A (HU0000727698)	HUF		166 376	187 851	0,42
	HOLD EXP HUF (HU0000720503)	HUF		97 672	210 290	0,47
	HOLD KE RV (HU0000706163)	HUF		283 243	833 464	1,85
	HOLD ORI HUF (HU0000720339)	HUF		99 217	209 867	0,47
	HOLD SUPERPA (HU0000713243)	HUF		154 757	317 392	0,71
	MIPROG BOND I (HU0000714688)	HUF		126 594	288 081	0,64
	OTP EMBA (HU0000706361)	HUF		60 968	414 192	0,92
	OTP FKINCS A (HU0000707633)	HUF		60 220	229 654	0,51
	OTP UJ EUR A (HU0000705827)	HUF		85 206	210 586	0,47
	RAFORTE Q (HU0000722871)	HUF		26 623	42 588	0,09
	RAFORTE Q (HU0000722871)	HUF		502 003	803 045	1,79
	RAIA C UJ (HU0000707880)	HUF		1 440 735	4 857 147	10,80
	RAIA C UJ (HU0000707880)	HUF		54 025	182 133	0,41
	RAKA I (HU0000718259)	HUF		3 311 838	4 300 329	9,57
	RARA R (HU0000719208)	HUF		85 066	179 350	0,40
	RARA R (HU0000719208)	HUF		1 079 187	2 275 311	5,06
	RC BINFLSHT (AT0000A0JQU5)	EUR		37	1 490 696	3,32
	RCM EM BOND (AT0000636758)	EUR		4	294 198	0,65
	RCM EU HY (AT0000765599)	EUR		1	85 786	0,19
	RCM FEEM LJB (AT0000A0FKM6)	EUR		5	245 410	0,55
	RCM364EUCOV1 (AT0000607220)	EUR		1 112	897 448	2,00
	RETALON Q (HU0000722889)	HUF		17 127	30 856	0,07
	RETALON Q (HU0000722889)	HUF		458 191	825 483	1,84
	VIG ALFA A (HU0000703970)	HUF		8 145	30 782	0,07
	VIG ALFA A (HU0000703970)	HUF		162 752	615 061	1,37
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	444	0,00
	RCM START EUR Current account accrued interest				26	0,00
	RCM START USD Current account accrued interest				41	0,00
	START EUR Current account accrued interest				23	0,00
	START HUF Current account accrued interest				309	0,00
	START USD Current account accrued interest				45	0,00

II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	247 436	0,55
		CNH25CMDTY CAN 10Y BOND MAR25			452	0,00
		ECTH25 EURO FX CURR FUTMAR25			5 855	0,01
		ESTH25 S&P500 EMINI FUT MAR25			-5 884	-0,01
		EURUSD250326			-482	0,00
		EURUSD250326			13 192	0,03
		EUR250110FW			13 347	0,03
		EUR250122FW			-61 515	-0,14
		EUR250122FW			61 290	0,14
		EUR250205FW			107 054	0,24
		EUR250205FW			-763	0,00
		EUR250205FW			-832	0,00
		EUR250205FW			3 450	0,01
		EUR250226FW			-17 749	-0,04
		EUR250226FW			-72	0,00
		EUR250226FW			-137	0,00
		FVH25CMDTY US 5YR NOTE MAR25			-443	0,00
		GH25CMDTY LONG GILT FUTR MAR25			899	0,00
		MESH25INDEX MSCI EmgMkt MAR25			-693	0,00
		USD250219FW			-50	0,00
		USD250219FW			-22 388	-0,05
		USD250219FW			-108	0,00
		USD250312FW			1 257	0,00
		USD250312FW			1 232	0,00
		USD250312FW			145 261	0,32
		UXYH25 US 10YR ULTRA FUT MAR25			-1 574	0,00
		XMH25CMDTY AUST 10Y BOND MAR25			5 799	0,01
		ZH25INDEX FTSE 100 IDX FUTMAR25			1 038	0,00
Eszközök összesen:					44 953 843	100,00%
Összesen:					44 851 088	

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

I. Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-től
„A” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„B” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„Q” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„R” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„E” sorozat	2,0%	2,5%	3,39%
„U” sorozat	3,0%	4,0%	5,20%

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2024.12.31.	9,34%	2,316715	9,13%	2,288507	4,52%	1,176133	9,99%	1,471030	10,69%	1,4051	5,66%	1,309423	44 625 525 539 Ft
2023.12.29.	17,05%	2,118879	16,74%	2,096971	7,23%	1,125291	17,17%	1,337417	10,22%	1,2694	9,70%	1,239280	18 116 286 794 Ft
2022.12.30.	1,43%	1,810289	1,54%	1,796233	-5,95%	1,049432	2,45%	1,141416	2,98%	1,1517	-4,12%	1,129683	21 504 615 506 Ft
2021.12.31.	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252 Ft
2020.12.31.	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276 Ft
2019.12.31.	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	-	-	7,82%	1,109788	21 336 882 617 Ft
2018.12.28.	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	-	-	-	-	2,93%	1,029305	16 927 127 015 Ft
2017.12.29.	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557	-	-	-	-	-	-	9 513 033 964 Ft
2016.12.31.	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-	-	-	-	-	-	-	1 501 754 713 Ft
2015.12.31.	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-	-	-	-	-	-	-	-	1 843 490 382 Ft

* 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) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházható értékpapírok				17 387 528 633	95,71
ACOO ABAC	HUF	HU0000716402	90 173 859	146 383 734	0,81
ACOO PRI	HUF	HU0000725478	289 374 283	431 170 575	2,37
ACOO ROMHUF	HUF	HU0000718622	164 986 898	427 357 814	2,35
EMILN	USD	IE00BKM4GZ88	10 327	113 770 411	0,63
EXM 241002	HUF	HU0000383023	1 200 000 000	1 257 067 200	6,92
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	108 346 467	333 195 723	1,83
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	102 531 620	331 353 692	1,82
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727898	88 257 093	91 631 255	0,50
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	49 784 685	97 583 808	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000708163	79 468 549	191 925 210	1,06
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	51 549 479	99 239 397	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	89 179 648	150 932 630	0,83
MFBEU240926	EUR	HU0000382983	500 000	194 493 580	1,07
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	64 329 389	141 367 583	0,78
NOMJRAE ID	EUR	IE00BKV38TT60	154 900	112 161 185	0,62
OTP EMDA	HUF	HU0000708381	25 348 089	185 571 289	1,02
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	25 263 358	95 688 177	0,53
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	41 882 924	93 512 988	0,51
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 327 740 029	7,31
RAFORTE A	HUF	HU0000703899	19 128 679	44 076 438	0,24
RAFORTE O	HUF	HU0000722871	243 350 507	335 321 424	1,85
RAK C UJ	HUF	HU0000707880	602 981 782	1 949 661 245	10,73
RAK I	HUF	HU0000718259	1 514 041 425	1 853 808 094	10,20
RARA R	HUF	HU0000719208	722 772 482	1 246 899 588	6,86
RCBNFLSHIT	EUR	AT0000AQUOUS	12 219	445 989 954	2,45
RCM EM BOND	EUR	AT0000838758	10 198	741 107 416	4,08
RCM EU HY	EUR	AT0000785599	4 227	495 742 409	2,73
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 711	188 122 220	0,93
RCM FE EM LB	EUR	AT0000A0F0J6	2 853	130 710 019	0,72
RCM OSTRTA	EUR	AT0000A13K20	165 723	433 264 123	2,38
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000807270	630 800	458 648 757	2,52
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	5 400 000	2 082 464 574	11,35
RETALON O	HUF	HU0000722889	237 541 122	389 855 577	2,15
UBUS GY	EUR	IE00B78JSG98	581	19 423 195	0,11
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	505 089 142	2,78
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	83 548 014	285 418 642	1,57
Banki egyenlegek				994 686 326	5,48
Folyószámla - AUD				52 314 934	0,29
Folyószámla - CAD				59 374 577	0,33
Folyószámla - EUR				190 478 258	1,05
Folyószámla - GBP				256 808 098	1,41
Folyószámla - HUF				275 447 286	1,52
Folyószámla - USD				180 267 173	0,88
Követelések				93 196 899	0,51
Határidős ügyletek				93 196 899	0,51
Egyéb eszközök				149 738 612	0,82
Egyéb követelések				149 738 612	0,82
Összes eszköz				18 625 146 490	102,52
Kötelezettségek				-458 102 029	-2,52
Egyéb kötelezettségek				247 183 094	-1,36
Határidős ügyletek				210 918 935	-1,16
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 776 231 820 HUF	
Unitok száma				3 201 593 910	
Egy/jegyre jutó nettó eszközérték				2,116318 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				73 168 186 HUF	
Unitok száma				34 948 664	
Egy/jegyre jutó nettó eszközérték				2,093590 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				20 417 186,44 EUR	
Unitok száma				18 175 889	
Egy/jegyre jutó nettó eszközérték				1,123312 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				28 289 642 HUF	
Unitok száma				21 156 506	
Egy/jegyre jutó nettó eszközérték				1,335270 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat					
Nettó eszközérték				12 692 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy/jegyre jutó nettó eszközérték				1,269200 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				10 027 974,53 USD	
Unitok száma				8 110 408	
Egy/jegyre jutó nettó eszközérték				1,236433 USD	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 573 123 eFt. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2023.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

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

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

Instrumentum	Devizana	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				32 909 285 793	73,37
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 843 864 000	4,11
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	283 309 758	529 544 751	1,18
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	43 447 409	0,10
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	286 034 857	485 825 056	1,08
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	261 085 388	812 150 223	1,81
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	139 141 046	212 548 522	0,47
EU 250110	EUR	EU000A3LOVR7	9 000 000	3 688 521 698	8,22
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 022 548 000	6,74
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	207 768 472	728 287 293	1,62
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	211 058 301	747 444 400	1,67
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	166 376 326	187 851 184	0,42
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	97 672 459	210 289 976	0,47
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 242 836	833 463 855	1,86
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	99 217 221	209 867 342	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	154 757 372	317 391 894	0,71
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,22
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	126 594 132	288 081 025	0,64
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	60 968 101	414 192 464	0,92
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	60 219 791	229 654 436	0,51
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	85 206 058	210 585 750	0,47
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	502 002 564	803 044 968	1,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	42 587 625	0,09
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 440 735 117	4 857 147 418	10,83
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	182 133 407	0,41
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 311 838 384	4 300 329 410	9,59
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	179 349 754	0,40
RARA R	HUF	HU0000719208	1 079 186 763	2 275 310 966	5,07
RCBINFLSHT	EUR	AU0000A0JQU5	37 413	1 490 696 457	3,32
RCM EMBOND	EUR	AT0000636758	3 672	294 198 008	0,66
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	633	85 785 706	0,19
RCM FE. EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	4 972	245 410 126	0,55
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 112 000	897 447 517	2,00
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	30 856 233	0,07
RETALON Q	HUF	HU0000722889	458 191 325	825 483 448	1,84
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	24 510 645	0,05
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 650 039	0,06
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	588 025 164	1,31
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	30 781 539	0,07
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	162 751 730	615 061 085	1,37
Banki egyenlegek				2 120 763 722	4,73
Folyószámla - AUD				34 783 752	0,08
Folyószámla - CAD				56 078 228	0,13
Folyószámla - EUR				365 802 285	0,82
Folyószámla - GBP				261 004 193	0,58
Folyószámla - HUF				954 825 207	2,13
Folyószámla - JPY				33 393 710	0,07
Folyószámla - USD				414 876 347	0,93
Követelések				360 125 718	0,80
Határidős ügyletek				360 125 718	0,80
Egyéb eszközök				9 925 396 971	22,13
Egyéb követelések				9 925 396 971	22,13
Összes eszköz				45 315 572 204	101,04
Kötelezettségek				-464 483 972	-1,04
Egyéb kötelezettségek				-351 793 682	-0,78
Határidős ügyletek				-112 690 290	-0,25

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	
Nettó eszközérték	30 832 610 129 HUF
Unitok száma	13 334 992 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,312158 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	
Nettó eszközérték	60 264 474 HUF
Unitok száma	26 381 804
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,284320 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	
Nettó eszközérték	21 718 244,39 EUR
Unitok száma	18 495 173
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,174266 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	
Nettó eszközérték	31 896 975 HUF
Unitok száma	21 722 399
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,468391 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	
Nettó eszközérték	14 020 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,402000 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	
Nettó eszközérték	12 753 729,15 USD
Unitok száma	9 752 539
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,307734 USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 658 658 eFt. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	44 849 100	44 851 088	1 988
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	32 907 972	32 909 284	1 312
Pénzeszközök	1 461 663	2 120 321	658 658
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10 775 983	9 676 802	-1 099 181
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-351 600	-102 755	248 845
Szárm.ügyl.ért.kül.	104 623	247 436	142 813
Nyitott futures ügyletek eredménye	142 812	0	-142 812

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	3 201 593 910
2024. évben eladott befektetési jegyek	11 393 952 408
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 260 554 110
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	13 334 992 208
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	30 832 610 129
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	2,312158

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	34 948 664
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	8 566 860
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	26 381 804
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	60 264 474
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	2,284320

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	18 175 889
2024. évben eladott befektetési jegyek	4 949 042
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 629 758
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	18 495 173
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	21 718 244
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,174266

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	21 156 506
2024. évben eladott befektetési jegyek	565 893
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	21 722 399
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	31 896 975
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,468391

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 000
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	14 020
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,402000

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	8 110 408
2024. évben eladott befektetési jegyek	2 515 000
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	872 869
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	9 752 539
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	12 753 729
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,307734

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				9 193 119 546	20,50
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 843 864 000	4,11
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 000 000	3 688 521 698	8,22
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 022 548 000	6,74
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	24 510 645	0,05
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 650 039	0,06
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	588 025 164	1,31
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				22 890 682 799	51,04
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	283 309 758	529 544 751	1,18
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	43 447 409	0,10
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	286 034 857	485 825 056	1,08
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	261 085 388	812 150 223	1,81
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	139 141 046	212 548 522	0,47
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	207 768 472	728 287 293	1,62
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	211 058 301	747 444 400	1,67
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	166 376 326	187 851 184	0,42
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	97 672 459	210 289 976	0,47
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 242 836	833 463 855	1,86
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	99 217 221	209 867 342	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	154 757 372	317 391 894	0,71
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,22
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	126 594 132	288 081 025	0,64
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	60 968 101	414 192 464	0,92
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	60 219 791	229 654 436	0,51
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	85 206 058	210 585 750	0,47
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	502 002 564	803 044 968	1,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	42 587 625	0,09
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 440 735 117	4 857 147 418	10,83
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	182 133 407	0,41
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 311 838 384	4 300 329 410	9,59
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	179 349 754	0,40
RARA R	HUF	HU0000719208	1 079 186 763	2 275 310 966	5,07
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	37 413	1 490 696 457	3,32
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 672	294 198 008	0,66
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	633	85 785 706	0,19
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	4 972	245 410 126	0,55
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 112 000	897 447 517	2,00
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	30 856 233	0,07
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	30 781 539	0,07
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	162 751 730	615 061 085	1,37
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				8 654 850 698	19,30
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 843 864 000	4,11
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 000 000	3 688 521 698	8,22
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 022 548 000	6,74
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,22
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				30 832 610 129	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				60 264 474	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				21 718 244	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				31 896 975	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				14 020	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				12 753 729	

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

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

Az Alapkezelő 2024-ben elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve saját és egyéb hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal, kisebb részben egyéb, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2024. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitettségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2023 év vége	2024 első félév	2024 év vége
Kötvény és pénzüpi alapok	25,1%	15,9%	16,4%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	10,2%	7,8%	9,6%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	4,1%	0,7%	0,7%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	0,7%	0,7%	0,6%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	2,5%	2,1%	2,0%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	2,7%	0,2%	0,2%
Raiffeisen Inflation Shield	2,5%	2,3%	3,4%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	2,4%	2,1%	-
Részvény Alapok	12,6%	13,8%	9,4%
Accorde Első Román Részvény Alap „I” sorozat	2,4%	1,9%	1,8%
VIG Közép-Európai Részvény Alap „I” sorozat	-	-	0,0%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,1%	0,8%	1,9%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	6,9%	6,7%	5,6%
Raiffeisen Sustainable European Equities	0,9%	1,6%	-
Raiffeisen Sustainable Equities	-	1,7%	-
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,1%	0,1%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,6%	0,5%	-
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	0,1%	0,1%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,6%	0,3%	-
Abszolút hozamcélú alapok	18,0%	16,1%	16,1%
Accorde Prizma Alap I sorozat	2,4%	1,2%	1,2%
Accorde Abacus Alap A sorozat	0,8%	1,2%	1,2%
Accorde Sharp Alap I sorozat	-	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap „A” sorozat	1,6%	1,5%	1,4%
Hold Convexity Származtatott Részalap „A” sorozat	0,5%	0,5%	0,4%
Hold Orion Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,7%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,6%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,8%	0,6%	0,7%

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

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: eft
Pénzügyi műveletek bevételei	2 969 232
Kapott kamat értékpapírok	174 254
Kapott kamat lekötésből	236 224
Kapott SWAP kamat	25 432
Kapott osztalék	19 643
Folyószámlakamat HUF	80 577
Devizás mérlegátteleken realizált árfolyamnyereség	423 468
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	998 152
Forward ügyletek nyeresége	516 735
Futures ügyletek nyeresége	494 747
Pénzügyi műveletek ráfordításai	908 700
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	0
Devizás mérlegátteleken realizált árfolyamvesztés	230 632
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	48 302
Forward ügyletek vesztesége	365 405
Futures ügyletek vesztesége	264 361
Egyéb bevételek	72 231
Trailer fee	72 231
Egyéb	0
A működési költségek	422 871
Bankforgalmi jutalék	1 098
Alapkezelési díj	342 312
Letétkezelési díj	23 000
Sikerdíj	32 841
Értékpapír mozgatás költsége	924
Futures ügyletek díjai	3 308
KELER díj	1 329
WARP díj	4 162
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 369
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	10 108
Egyéb ráfordítások	7 730
Befektetési alapok kölönadója	7 722
Egyéb ráfordítás	8
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1 702 162
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1 702 162
Értékpapírok értékelési különbözete	4 111 318
Államkötvények	60 382
- kamatokból, osztalékból	30 904
- egyéb	29 478
Diszkont kincstárjegyek	1 140
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 140
Befektetési jegy	3 987 244
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 987 244
Részcvény	62 552
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	62 552

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	439 314		1 461 663		3,26%
lekötött betét	0		0		0
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	5 086 131	11 795 315	8 603 781	23 716 166	72,06%
ACCO ABAC	0	146 384	0	529 545	1,18%
ACCO PRIZ	0	431 170	0	529 273	1,18%
ACCO ROMIHUF	0	427 358	0	812 150	1,81%
ACCO SH I	0	0	0	212 549	0,47%
AEGON KE RVB	0	0	0	0	0,00%
CONC. KE RV	0	0	0	0	0,00%
EIMI LN	113 771	0	0	0	0,00%
GEN SELECT A	0	0	0	0	0,00%
HOLD CITAD A	0	333 196	0	728 287	1,62%
HOLD COLUM A	0	331 354	0	747 444	1,67%
HOLD CONV. A	0	91 631	0	187 851	0,42%
HOLD EXP HUF	0	97 584	0	210 290	0,47%
HOLD KE RV	0	191 925	0	833 464	1,86%
HOLD ORI HUF	0	99 240	0	209 867	0,47%
HOLD SUPERPA	0	150 932	0	317 392	0,71%
MPROG BOND I	0	141 367	0	288 081	0,64%
NOMJIEH ID	112 161	0	0	0	0,00%
OTP EMDA	0	185 571	0	414 192	0,92%
OTP FKINCS A	0	95 688	0	229 654	0,51%
OTP ÚJ EUR A	0	93 513	0	210 586	0,47%
RAFORTE A	0	44 077	0	0	0,00%
RAFORTE Q	0	335 321	0	845 633	1,89%
RAIA C UJ	0	1 949 661	0	5 039 281	11,24%
RAKA I	0	1 853 606	0	4 300 329	9,59%
RARA R	0	1 246 900	0	2 454 661	5,47%
RCBINFLSHT	0	445 970	0	1 490 696	3,32%
RCM EM BOND	0	741 107	0	294 198	0,66%
RCM EU HY	0	495 742	0	85 786	0,19%
RCM EUR RESZ	0	168 122	0	0	0,00%
RCM FE.EM.LB	0	130 710	0	245 410	0,55%
RCM OSTRIA	0	433 264	0	0	0,00%
RCM304EUCOVT	0	458 649	0	897 447	2,00%
RETALON Q	0	389 856	0	856 340	1,91%
VIG ALFA A	0	285 417	0	645 843	1,44%
UBU5 GY	19 423	0	24 511	0	0,05%
UETC GT	0	0	25 650	0	0,06%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény					
2027/A MÁK	0	0	1 843 534	0	4,11%
EXIM 251119	0	0	3 021 564	0	6,74%
EXIM 241002	1 256 346	0	0	0	0,00%
MFBEU240926	194 438	0	0	0	0,00%
EU 25010	0	0	3 688 522	0	8,22%
OTPBK240715	1 327 527	0	0	0	0,00%
MNB250109	0	0	0	99 917	0,22%
REPAUS240125	2 062 465	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	505 089	0	588 025	0	1,31%
URW NA	505 089	0	588 025	0	1,31%
Követelések	0	613 833	0	10 752 941	23,98%
Aktív időbeli elhatárolások	0	15 412	0	23 042	0,05%
Kötelezettségek, passzívák	0	-278 584	0	-401 141	-0,89%
Szárm.ügyl.ért.kül.	94 040	-106 028	-137 364	241 987	0,23%
Összesen	5 685 260	12 479 262	9 054 442	35 794 658	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2023.11.27	2024.02.23	határidős	CAD	4	118,21	119,72	6 040,00
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	2	113,00	113,88	1 750,00
2023.11.28	2024.02.26	határidős	GBP	5	96,25	98,33	10 400,00
2023.11.28	2024.02.27	határidős	USD	9	106,38	106,42	351,56
2023.12.04	2024.02.23	határidős	EUR	5	115,28	117,97	13 450,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	2	117,59	116,35	2 480,00
2023.12.04	2024.02.09	határidős	EUR	5	115,28	116,89	8 050,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	5	127,64	128,02	1 900,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	3	133,59	133,04	1 650,00
2023.12.04	2024.03.05	határidős	EUR	4	115,28	118,21	11 720,00
2023.12.11	2024.03.05	határidős	EUR	1	134,71	133,04	1 670,00
2023.12.12	2024.01.26	határidős	USD	1	4 678,50	4 921,25	12 137,50
2023.12.12	2024.03.13	határidős	USD	7	4 678,50	5 177,25	174 562,50
2023.12.12	2024.03.08	határidős	EUR	2	4 579,50	4 980,00	8 010,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	GBP	3	7 598,00	7 765,50	5 025,00
2023.12.12	2024.03.13	határidős	EUR	6	4 579,50	5 010,00	25 830,00
2023.12.12	2024.02.09	határidős	EUR	1	4 579,50	4 727,00	1 475,00
2023.12.13	2024.01.15	határidős	AUD	2	113 839,17	115 948,88	4 219,42
2023.12.13	2024.03.12	határidős	USD	6	215,11	232,00	25 339,20
2023.12.13	2024.03.13	határidős	USD	2	167,37	189,78	11 206,69
2023.12.13	2024.03.13	határidős	USD	5	134,51	141,79	9 097,47
2023.12.13	2024.03.13	határidős	AUD	14	113 839,17	116 593,79	38 564,68
2023.12.15	2024.03.14	határidős	USD	1	1,10	1,09 -	700,00
2024.01.12	2024.03.05	határidős	EUR	1	119,20	118,21 -	990,00
2024.01.26	2024.03.13	határidős	EUR	1	4 648,00	5 010,00	3 620,00
2024.01.29	2024.03.13	határidős	AUD	1	114 048,88	116 593,79	2 544,91
2024.02.23	2024.03.08	határidős	CAD	1	119,56	121,31	1 750,00
2024.02.23	2024.05.28	határidős	CAD	3	119,56	118,44 -	3 360,00
2024.02.26	2024.05.29	határidős	GBP	5	98,45	96,18 -	11 350,00
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	9	106,84	105,20 -	14 765,63
2024.02.27	2024.05.29	határidős	USD	2	114,05	111,18 -	5 734,38
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	4	132,65	130,33	9 280,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	5	127,80	125,58 -	11 100,00
2024.03.05	2024.04.05	határidős	EUR	4	117,87	118,24	1 480,00
2024.03.05	2024.06.05	határidős	EUR	1	117,91	116,42	1 490,00
2024.03.05	2024.03.08	határidős	EUR	1	117,87	119,82	1 950,00
2024.03.05	2024.03.08	határidős	EUR	1	117,91	118,65 -	740,00
2024.03.08	2024.05.29	határidős	USD	3	115,67	111,18 -	13 476,56
2024.03.08	2024.03.13	határidős	USD	8	1 043,20	1 046,00	1 120,00
2024.03.12	2024.06.18	határidős	USD	6	232,12	250,00	26 813,10
2024.03.13	2024.06.18	határidős	USD	5	5 241,20	5 478,50	59 325,00
2024.03.13	2024.06.19	határidős	USD	2	189,93	196,52	3 292,33
2024.03.13	2024.05.03	határidős	USD	2	5 241,20	5 151,75 -	8 945,00
2024.03.13	2024.06.18	határidős	USD	8	1 054,90	1 082,00	10 840,23
2024.03.13	2024.06.19	határidős	USD	5	141,90	150,57	10 837,84
2024.03.13	2024.06.18	határidős	GBP	3	7 797,50	8 177,50	11 400,00
2024.03.13	2024.06.14	határidős	AUD	15	116 620,76	114 425,81 -	32 924,25
2024.03.13	2024.06.18	határidős	EUR	7	4 967,00	4 897,50 -	4 865,00
2024.03.14	2024.05.03	határidős	USD	1	1,10	1,08 -	2 317,50
2024.03.22	2024.04.05	határidős	EUR	1	119,18	118,24 -	940,00
2024.03.22	2024.05.29	határidős	USD	2	114,50	111,18 -	6 640,63
2024.03.22	2024.06.05	határidős	EUR	5	119,18	117,33 -	9 250,00
2024.04.05	2024.05.29	határidős	GBP	1	98,67	96,18 -	2 490,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.04.05	2024.06.05	határidős	EUR	1	127,26	125,58 -	1 680,00
2024.04.05	2024.06.18	határidős	USD	1	5 221,00	5 478,50	12 875,00
2024.04.05	2024.05.29	határidős	USD	1	113,06	111,18 -	1 882,81
2024.04.05	2024.05.29	határidős	USD	1	106,39	105,20 -	1 195,31
2024.04.19	2024.05.28	határidős	CAD	1	117,94	118,44	500,00
2024.04.19	2024.05.29	határidős	USD	2	110,92	111,18	515,63
2024.04.19	2024.06.18	határidős	USD	10	1 010,80	1 082,00	35 600,28
2024.04.22	2024.06.14	határidős	AUD	2	113 743,20	114 425,81	1 365,22
2024.05.03	2024.05.17	határidős	USD	7	1,08	1,09 -	5 500,25
2024.05.17	2024.06.18	határidős	USD	3	5 318,25	5 478,50	24 037,50
2024.05.28	2024.08.27	határidős	CAD	4	119,11	124,38	21 080,00
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	7	105,56	109,10	24 773,44
2024.05.29	2024.08.27	határidős	GBP	3	96,34	99,38	9 120,00
2024.05.29	2024.08.23	határidős	USD	2	105,56	108,91	6 703,13
2024.05.29	2024.08.23	határidős	GBP	3	96,34	99,51	9 510,00
2024.05.29	2024.08.27	határidős	USD	10	111,61	117,77	61 640,63
2024.05.29	2024.06.14	határidős	USD	1	105,56	107,07	1 507,81
2024.05.31	2024.06.14	határidős	USD	1	1,09	1,07 -	2 568,75
2024.05.31	2024.06.18	határidős	USD	3	1 056,30	1 082,00	3 855,08
2024.05.31	2024.06.18	határidős	GBP	1	8 286,00	8 177,50 -	1 085,00
2024.05.31	2024.06.14	határidős	USD	1	1,09	1,07 -	2 618,75
2024.05.31	2024.06.18	határidős	EUR	2	5 008,00	4 897,50 -	2 210,00
2024.05.31	2024.08.27	határidős	USD	2	105,82	109,10	6 562,50
2024.06.03	2024.06.14	határidős	AUD	2	112 745,85	114 425,81	3 359,92
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	4	131,07	133,38 -	9 240,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	1	115,90	117,43 -	1 530,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	5	116,93	118,61	8 400,00
2024.06.05	2024.09.03	határidős	EUR	6	125,16	125,62	2 760,00
2024.06.14	2024.08.23	határidős	USD	1	1,07	1,11	5 058,75
2024.06.14	2024.09.03	határidős	EUR	1	117,08	117,43 -	350,00
2024.06.14	2024.09.03	határidős	EUR	1	133,13	133,38 -	250,00
2024.06.14	2024.08.27	határidős	USD	1	114,80	117,77	2 976,56
2024.06.14	2024.09.13	határidős	AUD	19	114 496,11	117 459,38	56 302,13
2024.06.14	2024.09.03	határidős	EUR	1	124,28	125,62	1 340,00
2024.06.18	2024.08.09	határidős	USD	21	1 089,10	1 062,88 -	27 530,42
2024.06.18	2024.09.18	határidős	USD	6	250,12	269,00	28 312,95
2024.06.18	2024.09.17	határidős	USD	4	5 546,70	5 638,00	18 260,00
2024.06.18	2024.08.09	határidős	USD	5	5 546,70	5 331,91 -	53 698,03
2024.06.18	2024.09.17	határidős	EUR	9	4 941,50	4 869,00 -	6 525,00
2024.06.18	2024.09.17	határidős	GBP	4	8 223,00	8 339,00	4 640,00
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	5	150,68	145,99 -	5 866,01
2024.06.19	2024.09.19	határidős	USD	2	196,67	173,44 -	11 611,60
2024.06.28	2024.09.03	határidős	EUR	8	132,12	133,38 -	10 106,05
2024.06.28	2024.09.03	határidős	EUR	4	123,30	125,62	9 280,00
2024.07.12	2024.09.03	határidős	EUR	1	117,67	118,61	940,00
2024.07.12	2024.08.27	határidős	USD	1	114,69	117,77	3 085,94
2024.07.12	2024.08.09	határidős	USD	2	1 135,78	1 062,88 -	7 290,04
2024.07.12	2024.09.03	határidős	EUR	1	131,63	133,38 -	1 750,00
2024.07.12	2024.08.27	határidős	GBP	1	98,11	99,38	1 270,00
2024.07.12	2024.08.23	határidős	USD	1	1,09	1,11	2 462,50
2024.07.12	2024.08.27	határidős	USD	2	107,42	109,10	3 359,38
2024.07.15	2024.09.13	határidős	AUD	2	113 568,97	117 459,38	7 780,82
2024.07.26	2024.09.03	határidős	EUR	1	124,94	125,62	680,00
2024.07.26	2024.09.17	határidős	USD	1	5 485,25	5 638,00	7 637,50

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.08.09	2024.09.03	határidős	EUR	21	119,04	118,61 -	9 030,00
2024.08.23	2024.09.03	határidős	EUR	1	134,11	133,38	730,00
2024.08.23	2024.09.03	határidős	EUR	6	126,36	125,62 -	4 440,00
2024.08.23	2024.08.27	határidős	USD	1	117,77	117,77	7,81
2024.08.23	2024.09.19	határidős	USD	2	183,50	173,44 -	5 028,20
2024.08.23	2024.09.18	határidős	USD	2	262,04	269,00	3 480,00
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	4	5 623,75	5 638,00	2 850,00
2024.08.23	2024.09.17	határidős	EUR	2	4 912,00	4 869,00 -	860,00
2024.08.23	2024.09.17	határidős	USD	20	1 103,94	1 092,80 -	11 135,23
2024.08.23	2024.09.03	határidős	EUR	2	119,36	118,61 -	1 500,00
2024.08.23	2024.08.27	határidős	CAD	6	124,33	124,38	300,00
2024.08.26	2024.09.11	határidős	JPY	2	2 699,00	2 561,30 -	2 754 000,00
2024.08.26	2024.09.19	határidős	USD	4	147,02	145,99 -	1 034,40
2024.08.27	2024.11.27	határidős	USD	13	118,09	113,75 -	56 468,75
2024.08.27	2024.11.27	határidős	USD	11	109,67	107,08 -	28 531,25
2024.08.27	2024.11.27	határidős	GBP	4	98,82	95,31 -	14 040,00
2024.08.27	2024.11.25	határidős	CAD	10	124,07	119,88 -	41 900,00
2024.09.03	2024.09.06	határidős	EUR	11	132,87	134,06 -	13 090,00
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	2	118,70	119,85 -	2 300,00
2024.09.03	2024.10.18	határidős	EUR	7	118,53	122,26	26 110,00
2024.09.03	2024.09.06	határidős	EUR	22	118,53	119,74	26 570,79
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	4	132,87	134,97 -	8 400,00
2024.09.03	2024.12.04	határidős	EUR	18	125,68	126,62	16 920,00
2024.09.06	2024.09.17	határidős	USD	6	11 280,79	11 529,43	14 918,57
2024.09.06	2024.09.12	határidős	USD	2	1,11	1,10	1 467,50
2024.09.11	2024.12.10	határidős	JPY	2	2 539,00	2 748,80	4 196 000,00
2024.09.12	2024.12.13	határidős	USD	2	1,11	1,05	14 402,50
2024.09.13	2024.12.13	határidős	AUD	21	117 477,51	113 699,61 -	79 335,90
2024.09.17	2024.09.20	határidős	USD	10	1 104,70	1 119,54	7 419,44
2024.09.17	2024.11.15	határidős	USD	1	5 699,35	5 932,50	11 657,50
2024.09.17	2024.09.20	határidős	USD	6	11 679,43	11 752,33	4 374,29
2024.09.17	2024.12.18	határidős	EUR	11	4 897,50	4 951,25	5 912,50
2024.09.17	2024.12.18	határidős	USD	6	5 699,35	6 053,75	106 320,00
2024.09.17	2024.12.18	határidős	GBP	4	8 395,50	8 220,67 -	6 993,27
2024.09.17	2024.11.29	határidős	USD	1	1 104,70	1 078,56 -	1 307,11
2024.09.17	2024.11.15	határidős	USD	9	1 104,70	1 086,70 -	8 100,00
2024.09.17	2024.09.20	határidős	USD	2	5 699,35	5 760,46	6 110,83
2024.09.18	2024.12.13	határidős	USD	8	269,13	276,00	13 731,80
2024.09.19	2024.12.13	határidős	USD	4	173,53	176,64	3 105,57
2024.09.19	2024.12.13	határidős	USD	9	146,09	145,81 -	636,95
2024.09.20	2024.12.04	határidős	EUR	7	120,48	123,07	18 130,00
2024.09.20	2024.10.18	határidős	EUR	6	120,48	122,26	10 680,00
2024.09.20	2024.11.04	határidős	EUR	14	120,48	119,54 -	13 160,00
2024.10.04	2024.11.29	határidős	USD	9	1 191,98	1 078,56 -	51 038,65
2024.10.04	2024.12.18	határidős	GBP	1	8 333,00	8 220,67 -	1 123,32
2024.10.04	2024.12.04	határidős	EUR	1	120,97	123,07	2 100,00
2024.10.04	2024.11.25	határidős	CAD	1	122,83	119,88 -	2 950,00
2024.10.04	2024.12.04	határidős	EUR	13	134,00	134,97 -	12 610,00
2024.10.04	2024.12.18	határidős	USD	3	5 789,25	6 053,75	39 675,00
2024.10.04	2024.12.18	határidős	USD	9	1 191,98	1 099,60 -	41 569,70
2024.10.04	2024.12.04	határidős	EUR	2	126,26	126,62	720,00
2024.10.04	2024.11.27	határidős	USD	1	116,95	113,75 -	3 203,13
2024.10.04	2024.11.27	határidős	GBP	1	97,33	95,31 -	2 020,00
2024.10.04	2024.11.27	határidős	USD	1	109,03	107,08 -	1 953,13
2024.10.07	2024.12.13	határidős	AUD	2	115 104,61	113 699,61 -	2 810,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.10.18	2024.11.15	határidős	USD	2	11 946,00	11 839,00 -	2 140,00
2024.10.18	2024.12.18	határidős	USD	1	5 899,50	6 053,75	7 712,50
2024.10.18	2024.12.18	határidős	USD	12	11 946,00	12 072,50	15 180,00
2024.10.21	2024.12.13	határidős	AUD	2	113 656,05	113 699,61	87,12
2024.11.04	2024.12.18	határidős	USD	1	5 767,25	6 053,75	14 325,00
2024.11.04	2024.12.18	határidős	USD	2	1 138,70	1 099,60 -	3 910,00
2024.11.04	2024.12.18	határidős	USD	1	11 682,00	12 072,50	3 905,00
2024.11.15	2024.12.04	határidős	EUR	3	124,84	126,62	5 340,00
2024.11.15	2024.11.27	határidős	GBP	2	93,40	95,31	3 820,00
2024.11.15	2024.12.04	határidős	EUR	2	131,82	134,97 -	6 300,00
2024.11.15	2024.11.27	határidős	USD	2	111,83	113,75	3 843,75
2024.11.15	2024.12.13	határidős	USD	12	1,05	1,05	9 037,35
2024.11.18	2024.12.13	határidős	AUD	4	110 740,92	113 699,61	11 834,76
2024.11.29	2024.12.13	határidős	USD	12	1,06	1,05	10 965,00
2024.11.29	2024.12.18	határidős	EUR	3	4 774,00	4 951,25	5 317,50
2024.12.02	2024.12.10	határidős	JPY	1	2 674,00	2 748,80	748 000,00
2024.12.13	2024.12.18	határidős	USD	2	6 077,00	6 053,75 -	2 325,00
2024.12.13	2024.12.13	határidős	USD	2	1,05	1,05	270,00
2024.12.13	2024.12.18	határidős	USD	2	12 136,00	12 072,50 -	1 270,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.11.25	2024.11.27	forward	vétel	3 538 000,00	EUR	USD	3 711 857
2024.11.04	2024.11.06	forward	eladás	7 647 000,00	USD	HUF	2 861 125 050
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	10 200,00	EUR	HUF	4 083 570
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	19 300,00	EUR	HUF	7 726 755
2024.10.14	2024.10.16	forward	vétel	2 090 000,00	EUR	HUF	836 731 500
2024.10.08	2024.11.06	forward	vétel	360 000,00	USD	HUF	131 439 600
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	1 900,00	USD	HUF	695 894
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	4 100,00	USD	HUF	1 501 666
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	850 000,00	USD	HUF	311 321 000
2024.09.23	2024.09.25	forward	eladás	8 246 108,00	EUR	HUF	3 252 842 223
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	6 100,00	EUR	HUF	2 405 108
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	16 000,00	EUR	HUF	6 308 480
2024.09.20	2024.10.16	forward	vétel	2 260 000,00	EUR	HUF	891 072 800
2024.09.13	2024.11.06	forward	vétel	330 000,00	USD	HUF	117 833 100
2024.09.11	2024.09.25	forward	vétel	530 000,00	EUR	HUF	210 444 630
2024.09.02	2024.09.04	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 772 627 101
2024.09.02	2024.09.04	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 772 446 741
2024.08.16	2024.10.16	forward	eladás	1 050 000,00	EUR	HUF	417 028 500
2024.08.05	2024.11.06	forward	vétel	6 957 000,00	USD	HUF	2 538 957 150
2024.08.05	2024.08.07	forward	eladás	6 537 000,00	USD	HUF	2 378 487 450
2024.07.29	2024.11.27	forward	eladás	3 538 000,00	EUR	USD	3 852 019
2024.07.29	2024.07.31	forward	vétel	3 538 000,00	EUR	USD	3 830 946
2024.07.22	2024.07.31	forward	vétel	367 000,00	EUR	USD	399 621
2024.07.22	2024.09.25	forward	vétel	538 000,00	EUR	HUF	210 670 040
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	16 300,00	EUR	HUF	6 510 139
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	35 300,00	EUR	HUF	14 098 644
2024.06.24	2024.10.16	forward	eladás	3 300 000,00	EUR	HUF	1 318 003 500
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	19 500,00	EUR	HUF	7 717 125
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	47 000,00	EUR	HUF	18 600 250
2024.06.24	2024.06.26	forward	vétel	3 298 000,00	EUR	HUF	1 305 183 500
2024.06.14	2024.06.26	forward	eladás	2 228 000,00	EUR	HUF	887 902 560
2024.06.13	2024.09.25	forward	vétel	590 000,00	EUR	HUF	235 911 500
2024.06.13	2024.08.07	forward	vétel	360 000,00	USD	HUF	132 534 000
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	1 900,00	USD	HUF	699 951
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	4 100,00	USD	HUF	1 510 420
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	850 000,00	USD	HUF	313 135 750
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	1 300,00	USD	HUF	477 360
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	3 100,00	USD	HUF	1 138 320
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	320 000,00	USD	HUF	117 504 000
2024.05.31	2024.08.07	forward	vétel	484 000,00	USD	HUF	173 833 440
2024.05.27	2024.09.25	forward	vétel	6 588 108,00	EUR	HUF	2 558 623 504
2024.05.27	2024.05.29	forward	eladás	6 588 108,00	EUR	HUF	2 534 115 742
2024.05.22	2024.05.29	forward	vétel	700 000,00	EUR	HUF	271 277 048
2024.05.13	2024.09.04	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 762 572 009
2024.05.13	2024.05.15	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 746 249 393
2024.05.13	2024.09.04	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 762 526 919
2024.05.13	2024.05.15	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 746 249 393
2024.04.22	2024.06.26	forward	eladás	630 000,00	EUR	HUF	250 121 359
2024.04.10	2024.07.31	forward	vétel	310 000,00	EUR	USD	335 064
2024.04.04	2024.08.07	forward	vétel	321 000,00	USD	HUF	116 510 160
2024.03.22	2024.05.29	forward	vétel	510 000,00	EUR	HUF	204 045 900
2024.03.18	2024.08.07	forward	vétel	5 372 000,00	USD	HUF	1 958 577 480

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.03.18	2024.03.20	forward	eladás	5 286 000,00	USD	HUF	1 912 739 100
2024.03.11	2024.07.31	forward	eladás	4 215 000,00	EUR	USD	4 636 964
2024.03.11	2024.03.13	forward	vétel	4 430 000,00	EUR	USD	4 845 534
2024.03.08	2024.03.20	forward	vétel	265 000,00	USD	HUF	95 612 000
2024.03.08	2024.05.29	forward	vétel	488 000,00	EUR	HUF	193 882 400
2024.03.04	2024.03.27	forward	eladás	3 000 000,00	EUR	HUF	1 188 930 000
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	19 500,00	EUR	HUF	7 686 315
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	47 000,00	EUR	HUF	18 525 990
2024.02.26	2024.06.26	forward	eladás	440 000,00	EUR	HUF	173 434 800
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	21 277,00	EUR	HUF	8 291 647
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	54 901,00	EUR	HUF	21 394 920
2024.02.26	2024.02.28	forward	vétel	641 440,00	EUR	HUF	249 969 168
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	1 300,00	USD	HUF	472 199
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	3 100,00	USD	HUF	1 126 013
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	320 000,00	USD	HUF	116 233 600
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	1 300,00	USD	HUF	468 585
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	3 300,00	USD	HUF	1 189 485
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	294 300,00	USD	HUF	106 080 435
2024.02.08	2024.03.20	forward	vétel	260 000,00	USD	HUF	94 169 291
2024.01.29	2024.01.31	forward	eladás	4 819 000,00	EUR	HUF	1 880 132 850
2024.01.29	2024.05.29	forward	vétel	4 890 108,00	EUR	HUF	1 935 406 944
2024.01.23	2024.03.27	forward	eladás	2 200 000,00	EUR	HUF	854 150 000
2024.01.23	2024.01.25	forward	vétel	2 200 000,00	EUR	HUF	847 066 000
2024.01.15	2024.05.15	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 736 825 562
2024.01.15	2024.01.17	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 712 071 097
2024.01.15	2024.05.15	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 736 780 472
2024.01.15	2024.01.17	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 712 071 097
2024.01.12	2024.03.20	forward	vétel	390 000,00	USD	HUF	135 965 700
2024.01.12	2024.03.13	forward	vétel	350 000,00	EUR	USD	384 560
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	2 400,00	EUR	HUF	918 048
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	2 600,00	EUR	HUF	994 552
2024.01.11	2024.02.28	forward	vétel	233 000,00	EUR	HUF	89 127 160

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2024.11.25	2025.03.31	határidős	Open Buy	CAD	11	24 310,00
2024.12.13	2025.03.17	határidős	Open Sell	USD	28	49 350,00
2024.12.18	2025.03.31	határidős	Open Buy	USD	13	- 124 832,50
2024.12.13	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	9	- 328 317,23
2024.11.27	2025.03.31	határidős	Open Buy	USD	12	- 11 906,24
2024.11.27	2025.03.31	határidős	Open Buy	GBP	7	- 20 790,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	Open Buy	EUR	8	- 979 920,00
2024.12.13	2025.03.06	határidős	Open Buy	EUR	35	- 4 256 581,88
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	11	- 19 910,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	Open Buy	EUR	23	- 2 897 770,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	Open Sell	EUR	2	238 260,00
2024.12.04	2025.03.06	határidős	Open Sell	EUR	19	2 596 350,00
2024.12.10	2025.03.13	határidős	Open Buy	JPY	3	- 82 485 000,00
2024.12.13	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	4	- 176 725,89
2024.12.13	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	8	- 552 275,19
2024.11.27	2025.03.20	határidős	Open Buy	USD	16	- 44 250,00
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	EUR	14	- 696 990,00
2024.12.13	2025.03.17	határidős	Open Buy	AUD	29	- 21 630,23
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	GBP	5	- 3 983,41
2024.12.18	2025.03.21	határidős	Open Buy	USD	15	- 1 836 825,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.30	2025.02.05	forward	vétel	655 000,00	EUR	HUF	270 226 800
2024.12.20	2025.03.26	forward	eladás	330 000,00	EUR	USD	343 852
2024.12.13	2025.03.12	forward	vétel	390 000,00	USD	HUF	152 805 900
2024.12.10	2025.01.10	forward	eladás	9 000 000,00	EUR	HUF	3 706 830 000
2024.11.25	2025.03.12	forward	vétel	335 000,00	USD	HUF	131 102 250
2024.11.25	2025.02.05	forward	vétel	960 000,00	EUR	HUF	395 769 600
2024.11.25	2025.03.26	forward	eladás	3 538 000,00	EUR	USD	3 733 609
2024.11.04	2025.03.12	forward	vétel	8 037 000,00	USD	HUF	3 028 180 860
2024.10.21	2025.02.05	forward	vétel	570 000,00	EUR	HUF	231 021 000
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	9 700,00	EUR	HUF	3 925 493
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	18 470,00	EUR	HUF	7 474 624
2024.10.14	2025.02.26	forward	eladás	2 390 000,00	EUR	HUF	967 209 100
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	1 900,00	USD	HUF	699 238
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	4 100,00	USD	HUF	1 508 882
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	850 000,00	USD	HUF	312 817 000
2024.09.23	2025.02.05	forward	vétel	8 246 108,00	EUR	HUF	3 284 672 200
2024.09.02	2025.01.22	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 791 046 407
2024.09.02	2025.01.22	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 790 820 957

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős és kamatcsere ügyletet 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-csereügyletet 2024-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-413/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé tette a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során. Az Alapkezelő által 2024 novemberében kezdeményezett, a Felügyelet által H-KE-III-893/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 01-től az Alap a teljes hozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

A hazai kötvényhozamokat több tényező mozgatta, egymással ellentétes hatást kiváltva. Globális szinten az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése a magyar görbe hosszú oldalát is húzta magával. Emellett a forint gyengülése és a magyar kockázati prémium emelkedése szintén felfelé tolt a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékelte a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A

fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

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

Nemzetközi részvénytőzsi

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

Hazai/Régiós részvénytőzsi

A kelet-közép-európai részvénytőzsi 2024-ben kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A lengyel piac kivételével, amely csak 1,42%-os növekedést könyvelhetett el, a régió részvénytőzsiainak többsége pozitívan, kétszámjegyű százalékos emelkedéssel zárta az évet. A magyar piac különösen jól teljesített a 30,86%-os emelkedéssel. Ez a siker nagymértékben az OTP (41,47%), a Richter (24,34%), valamint a Magyar Telekom (96,06%) részvényei emelkedésének volt köszönhető, mivel ezek jelentős súlyt képviselnek a BUX indexben. Ezzel

szemben a MOL 5,23%-os növekedéssel zárta az évet. A fenti eredményeket a jegybanki kamatszintek fokozatos csökkentése, a vállalati eredmények javulása, a kockázattávallási hajlandóság növekedése, valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó aggodalmak enyhülése támogatta. A nagyobb régiós piacok az év elején hasonló irányba mozogtak, de a lengyel részvénypiac májusban, míg a román piac októberben vált el a többi piac teljesítményétől.

Árpiaci változások

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

Hazai ingatlanpiac

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap esetében sikerdíj struktúrát, és ahhoz kapcsolódóan Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a 2024-es év tekintetében évi 7,5% volt az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” jelű sorozatai, 2,5% az „E” jelű sorozata és 4,0% az „U” jelű sorozata esetében. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja. Az Alapkezelő a 2024-es év végén is elvégezte a felülvizsgálatot (és annak megfelelően módosította az Alap kezelési szabályzatát), aminek eredményeképp az Alap „A”, „B”, „Q” és „R” jelű sorozatai esetében 6,34%, az „E” sorozat esetében 3,39%, az „U” sorozat esetében pedig 5,20%-os Minimum Hozamkorlát került megállapításra a 2025-ös évre vonatkozóan (az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet, a sikerdíj elszámolás alapjául szolgál).

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek voltak minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-559/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2024.12.31-én meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Magyar Export Import Bank 2025/11/19 kötvény (ISIN kód: HU0000364435)
Kitettség: 6,77%

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: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 127,15%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 140,33%

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

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

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

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

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei

értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjára.

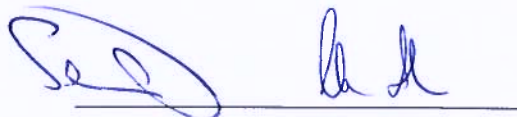
A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidéző képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást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

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

Fordulónapon fennálló limitsértések

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon nem teljesíti a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. § (2) bekezdés szereplő előírást – mely értelmében az ÁÉKBV eszközeinek legfeljebb 10 százalékát fektetheti az (1) bekezdésben nem említett átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe. A vonatkozó kormányrendelet érintett pontjában említett eszközök aránya az Alapban 11,70% volt a fordulónapon. A nem teljesülés passzív (vagyis nem tranzakcióból származó, hanem a portfólióban tartott kollektív befektetési értékpapírok kezelési szabályzatának változásából adódó) limitsértésnek minősül. A fordulónapot követően, 2025. február 28-án megtörtént az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása. Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark / küsöbhozam	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap A sorozat (ISIN: HU00000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küsöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,19% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése adicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap I sorozat (ISIN: HU00000725478)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küsöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,86% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci megítélése és értéktétele szerint dinamikusan, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
Accorde Sharp Alap I sorozat (ISIN: HU00000725452)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küsöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,26% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban származtatott ügyletekbe, részvényekbe és befektetési alapokba, másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, valamint pénzüpi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván fektetni. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza. Mivel az Alapkezelő a piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, a részalap összetétele dinamikusan változhat. A részalap top-down global makro stratégiája közvetve előszeretettel vállal long/short pozíciókat részvényindexekben, illetve áruipari termékekben.

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU00000703970)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,17% (2024)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciaindexet meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszköztályaik szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállalt többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretelig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. 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. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú 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. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú 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. Az Alap célja, hogy értékalapú aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusan változtatott részvényaránnal minél magasabb hozamot
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU00000727698)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a különbözet feletti teljesítmény max 20%-a	2,04% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU00000720503)	RMAX 100%	2,25%	2,15% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU00000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,19% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	
HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,20% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	

(ISIN: HU0000720339)					érjen el. A részvénykiválasztásban markáns szeket képviselnek egyfelől a globális palettáról vlogatott alulértékelt energia, közmű és nyersanyagiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia területén, másfelől pedig a széles közép-európai részvénytől értékalapon kiválasztott vállalatok részvényei. Az alap abszolút hozamos szemléletű, azaz el az eszközösztályok közti rotáció lehetőségével kockázat & hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint származtatott ügyletekkel egyaránt operál. Utóbbiak a kockázatkezelés egyik eszközét is szolgálják. Az alap célja, hogy hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen magasabb hozamot érjen el, addicionális kockázat vállalása mellett.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a közszobhozam feletti teljesítmény max 20%-a	1,88% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	1,70% / a közszobhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,08% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	6,20% (2024) 5,20% (2025)	2,00% / a közszobhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,23% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	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.
OTP Új Európa Alap A sorozat	6,0% (2024)	2,00% / a közszobhozam	2,34% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénytőzsaibanak teljesítményéből. A befektetés tárgyát

(ISIN: HU0000705827)	4,9% (2025)	feletti teljesítmény 20%-a	2,17% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
OTP Kincsei Föld Származtatott Árupiaci Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	6,0% (2024) 5,65% (2025)	2,00% / a közszámbazam feletti teljesítmény 20%-a	2,17% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tőgán értelmezett árupiaci kitettséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és dilatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitettséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
MARKETPROG Bond Kötvény Származtatott Részalap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	5,5% (2025)	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	Marketprogas set Management Zrt.	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 Referenciadatutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túltejesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatok 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 részvénypiaci 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 részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	Raiffeisen Befektetési	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

Alap Q sorozat (ISIN: HU00000722889)	Alapkezelő Zrt.				egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felel részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételeit eredményező eszközökbe fektet. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverszifikált 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. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU00000707880)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	2,83% (2024)	1,40%	Nincs	
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU00000718622)	Accorde Alapkezelő Zrt.	1,13% (2024)	1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	75% BET index – 25% RMAX index	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU00000719208)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	0,68% (2024)	0,50%	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX	
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	Hold Alapkezelő Zrt.	1,14% (2024)	2,25%	90% CETOP + 10% RMAX	

(ISIN: HU0000706163)					elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túltejesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénytőkepiacokba történő befektetést szeretné alacsony költség szint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értéküköz képest alacsonyban árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,3%	0,30% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetéseivel történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzüpi alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,30%	0,86% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen-Európa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,06% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ábrán) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriáinál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.
Raiffeisen Inflation Shield	Nincs	1,00%	1,20%	Raiffeisen	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény

(R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Kapitalanlage GmbH	(2024)			elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusz a globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, 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, nemzeti fülötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tartalmazja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóla vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot. A Raiffeisen-FelélőBefektetések-FeltőrekvőPiaci-LokálisKőtvény Alap (R) kőtvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénzügyre szóló feltőrekvő piaci kőtvényekbe / kőtvényként kibocsátott, helyi pénzügyre szóló feltőrekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltőrekvő piac helyi pénzügyre szóló kőtvényekbe / nemzeti feletti kibocsátók kőtvényként kibocsátott, valamely feltőrekvő piac helyi pénzügyre szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás löszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve. A Raiffeisen Feltőrekvő Piaci ESG Átmenet Kőtvény Alap kőtvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltőrekvő piaci kőtvényekbe (küszöbországok ötvenébe) fektet be. Az eurótól eltérő pénzügyre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kőtvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzeti feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	1,42% (2024)	1,25%	Nincs	
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT00000636758)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	1,39% (2024)	1,25%	Nincs	

Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,42% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
---	-------	-------	-----------------	-------------------------------------	---

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