



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap
2022. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



NEXTUM

NEXTUM Audit Zrt.

1042 Budapest, Árpád út 51-53.
B. épület 3. emelet

E: nextum.audit@nextum.hu

W: www.nextum.hu

Független könyvvizsgálói Jelentés

A Raiffelsen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffelsen Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves jelentésének I-VI. és XII. pontjában található számviteli információknak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőkről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffelsen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem



bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;



- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. április 25.

Kozma Attila Mihály
Vezérigazgató
NEXTUM Audit Zrt.
1042 Budapest, Árpád út 51-53.
B. épület 3. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Kötvény Alap

Éves jelentés 2022.

I. Raiffeisen Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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, székhelye:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével elsősorban magyar állampapírok, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, egy aktívan kezelt és diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett.

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2022.12.30	-8,36%	3,974132	-8,36%	3,987047	-8,36%	0,973889	-7,43%	0,856298	14 780 994 991
2021.12.31	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,9250	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,0125	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,9967	22 586 019 833
2018.12.28	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284			28 298 845 489
2017.12.29	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816			28 088 185 410
2016.12.31	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110					14 085 993 511
2015.12.31	3,61%	4,189324	3,61%	4,189324					12 261 034 998
2014.12.31	10,71%	4,043469	10,71%	4,043469					7 650 669 162
2013.12.31	9,44%	3,652471	9,44%	3,652471					4 280 576 294

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 „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 807 561 885	93,82
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 236 274	0,06
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	128 025 165	0,81
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 465 580	0,12
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	887 690 000	878 755 400	5,57
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 023 000 000	983 439 567	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	1 014 010 000	1 084 954 196	6,87
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	44 445 650	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	198 004 536	1,25
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	612 877 200	3,88
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	700 000 000	621 716 200	3,94
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	520 290 000	486 376 457	3,08
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 631 020	5,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	714 000 000	817 339 362	5,18
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	550 000 000	471 968 750	2,99
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	972 410 000	880 637 834	5,58
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	603 960 000	549 271 422	3,48
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 524 000 000	1 249 099 356	7,91
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 851 080	0,05
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	214 300 000	173 354 771	1,10
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	683 910 000	548 956 775	3,48
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 721 350	0,88
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	183 508 600	1,16
BSB 240625	USD	XS2018639539	1 000 000	341 649 596	2,16
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,11
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	135 517 500	0,86
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	171 594 800	1,09
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	337 410 850	2,14
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	3,13
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	830 155 352	5,26
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	300 000 000	263 821 800	1,67
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	350 000 000	299 062 400	1,89
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	658 061 537	4,17
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	81 035 400	0,51
Banki egyenlegek				975 993 184	6,18
Folyószámla - EUR				2 879 222	0,02
Folyószámla - HUF				933 722 901	5,92
Folyószámla - USD				39 391 061	0,25
Egyéb eszközök				19 997	0,00
Egyéb követelések				19 997	0,00
Összes eszköz				15 783 575 066	100,54

Kötelezettségek	-85 235 876 -	0,54
Egyéb kötelezettségek	-26 225 676 -	0,17
Határidős ügyletek	-59 010 200 -	0,37
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	1 596 693 789 HUF	
Unitok száma	368 144 474	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,337139 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	10 287 843 008 HUF	
Unitok száma	2 364 351 216	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,351233 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat		
Nettó eszközérték	3 813 793 141 HUF	
Unitok száma	3 588 281 659	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,062847 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	9 252 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,925200 HUF	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2021. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2022.01.03-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 3.499 eFt. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 31 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A 2021.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a kötelezettségek között mutatjuk ki. Ennek összege 20 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.359 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 696 231	15 698 339	2 108
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	14 804 063	14 807 562	3 499
Származékos ügyletek	-59 010	-59 010	0
Pénzeszközök	975 993	975 993	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	31	20	-11
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-24 846	-26 226	-1 380

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				11 904 128 828	80,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	87 690 000	78 806 126	0,53
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	23 000 000	19 706 308	0,13
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	14 010 000	12 665 222	0,09
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	38 489 900	0,26
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	161 033 232	1,08
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	23 040 720	0,15
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	770 290 000	568 185 161	3,82
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	164 000 000	145 092 112	0,98
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	600 000 000	494 463 000	3,33
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	648 488 050	4,36
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	845 659 571	5,69
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	671 521 737	4,52
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	1 500 000 000	1 103 046 000	7,42
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 774 000 000	1 058 980 430	7,12
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	5 687 660	0,04
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 414 300 000	765 809 507	5,15
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	533 910 000	279 733 602	1,88
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	116 684 100	0,78
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	155 163 000	1,04
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	80 946 100	0,54
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	106 503 300	0,72
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	431 957 805	2,90
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 648 500	3,44
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	133 523 000	0,90
MFB240626	EUR	HU0000361779	1 800 000	703 556 168	4,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	881 724 534	5,93
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	64 395 300	0,43
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	137 853 675	0,93
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	629 303 989	4,23
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	497 748 819	3,35
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	342 432 650	2,30
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	59 422 400	0,40
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	130 857 150	0,88
Banki egyenlegek				886 086 318	5,96
Folyószámla - EUR				159 372	0,00
Folyószámla - HUF				885 891 895	5,96
Folyószámla - USD				35 051	0,00
Betét felhalmozott kamat - EUR				2 001 898 181	13,46
D2318875 Deposit	EUR			2 001 250 000	13,46
D2318875 Deposit accroud interest	EUR			648 181	0,00
Követelések				141 437 314	0,95
Határidős ügyletek				141 437 314	0,95
Egyéb eszközök				25 109 798	0,17
Egyéb követelések				25 109 798	0,17
Összes eszköz				14 958 660 439	100,59
Kötelezettségek				-87 932 682	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-21 987 556	-0,15
Határidős ügyletek				-65 945 126	-0,44

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 591 447 641 HUF
Unitok száma	398 711 370
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,991478 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	8 850 448 250 HUF
Unitok száma	2 210 154 097
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,004448 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	4 428 748 258 HUF
Unitok száma	4 527 724 151
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,978140 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	83 608 HUF
Unitok száma	97 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,860094 HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2022. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2023.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 3.039 eFt. A 2022.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és lekötött betét kamat különbözete 59 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.205 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 868 871	14 870 728	1 857
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	11 901 091	11 904 130	3 039
Származékos ügyletek	75 492	75 492	0
Pénzeszközök	2 887 336	2 887 336	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25 735	25 758	23
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-20 783	-21 988	-1 205

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	368 144 474
2022. évben eladott befektetési jegyek	179 095 643
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	148 528 747
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	398 711 370
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	1 591 447 641
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	3,991478

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 364 351 216
2022. évben eladott befektetési jegyek	5 272 597
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	159 469 716
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 210 154 097
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	8 850 448 250
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	4,004448

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	3 588 281 659
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 387 732 945
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 448 290 453
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 527 724 151
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	4 428 748 258
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	0,978140

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	87 208
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	97 208
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	83 608
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	0,860094

IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				11 904 128 828	80,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	87 690 000	78 806 126	0,53
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	23 000 000	19 706 308	0,13
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	14 010 000	12 665 222	0,09
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	38 489 900	0,26
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	161 033 232	1,08
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	23 040 720	0,15
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	770 290 000	568 185 161	3,82
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	164 000 000	145 092 112	0,98
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	600 000 000	494 463 000	3,33
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	648 488 050	4,36
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	845 659 571	5,69
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	671 521 737	4,52
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	1 500 000 000	1 103 046 000	7,42
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 774 000 000	1 058 980 430	7,12
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	5 687 660	0,04
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 414 300 000	765 809 507	5,15
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	533 910 000	279 733 602	1,88
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	116 684 100	0,78
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	155 163 000	1,04
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	80 946 100	0,54
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	106 503 300	0,72
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	431 957 805	2,90
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 648 500	3,44
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	133 523 000	0,90
MFB240626	EUR	HU0000361779	1 800 000	703 556 168	4,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	881 724 534	5,93
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	64 395 300	0,43
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	137 853 675	0,93
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	629 303 989	4,23
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	497 748 819	3,35
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	342 432 650	2,30
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	59 422 400	0,40
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	130 857 150	0,88
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható érték				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				11 904 128 828,00	80,05
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				1 591 447 641	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				8 850 448 250	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				4 428 748 258	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				83 608	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2022 végén a magyar állampapírok és a magyar állam által garantált vállalati kötvények az Alap közel 61%-át tették ki, ami mintegy 13 százalékponttal alacsonyabb az előző év végi arányánál. Ezzel párhuzamosan fokozatosan nőtt az Alap vállalati kötvény kitétsége. Az Alap 2022 év végi betétállománya 13 százalékponttal haladta meg a 2021 év végi NAV-arányos értéket.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	2 268 952
Kapott kamat értékpapírok	451 253
Folyószámlakamat	121
Árfolyamkülönbözet	13 197
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	816 519
Lekötött betét után kapott kamat	228 433
Forward ügyletek nyeresége	747 281
Futures ügyletek nyeresége	12 148
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 191 239
Árfolyamkülönbözet	36 046
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	2 393 062
Forward ügyletek vesztesége	756 555
Futures ügyletek vesztesége	5 576
Egyéb bevételek	161
Egyéb bevételek	161
A működési költségek	213 580
Bankforgalmi jutalék	216
Alapkezelési díj	195 346
Letétkezelési díj	7 511
KELER díj	1 295
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	5 322
WARP díj	412
Bankköltség - negatív kamat	78
LEI kód fenntartási költsége	38
Futures ügyletek díja	354
Egyéb ráfordítások	7 534
Befektetési alapok különadója	7 534
Egyéb ráfordítás	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-1 143 240
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-1 143 240
Értékpapírok értékelési különbözete	-903 401
<i>Kötvények</i>	<i>-903 401</i>
- kamatokból, osztalékból	213 215
- egyéb	-1 116 616

Tőkeszámla változásai 2022. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	975 993		2 887 336		19,42%
lekötött betét	0		2 001 250		13,46%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	14 804 063	0	11 901 091	0	80,04%
2022/A MÁK	10 231	-	-	0	0,00%
2023/A MÁK	127 964	-	-	0	0,00%
2023/C MÁK	19 463	-	-	0	0,00%
2024/B MÁK	878 536	-	78 792	0	0,53%
2024/C MÁK	983 230	-	19 703	0	0,13%
2025/B MÁK	1 084 496	-	12 661	0	0,09%
2025/C MÁK	44 442	-	38 487	0	0,26%
2026/D MÁK	197 956	-	161 001	0	1,08%
2026/E MÁK	612 793	-	23 038	0	0,15%
2026/F MÁK	621 630	-	-	0	0,00%
2027/A MÁK	486 248	-	568 058	0	3,82%
2027/B MÁK	930 483	-	-	0	0,00%
2028/A MÁK	816 943	-	145 031	0	0,98%
2028/B MÁK	-	-	494 316	0	3,32%
2029/A MÁK	471 878	-	648 384	0	4,36%
2030/A MÁK	880 398	-	845 458	0	5,69%
2031/A MÁK	549 110	-	671 343	0	4,52%
2032/A MÁK	-	-	1 102 656	0	7,42%
2033/A MÁK	1 248 817	-	1 058 762	0	7,12%
2034/A MÁK	7 849	-	5 686	0	0,04%
2038/A MÁK	173 302	-	765 576	0	5,15%
2041/A MÁK	548 788	-	279 646	0	1,88%
BNP 260226	138 695	-	116 667	0	0,78%
BNP 260505	183 467	-	155 136	0	1,04%
EJBFN22/A	174 970	-	-	0	0,00%
CORDIA261107	-	-	80 924	0	0,54%
EJBFN28/B	135 487	-	106 483	0	0,72%
EXIM 230810	-	-	511 320	0	3,44%
FUTUR 310323	171 529	-	133 479	0	0,90%
IIB 230928	337 346	-	-	0	0,00%
MFB202208/1	494 604	-	-	0	0,00%
MVMEN 310903	263 742	-	64 378	0	0,43%
OJB2031/I	298 991	-	137 823	0	0,93%
RAIFF280630	-	-	342 241	0	2,30%
RICHT 310604	81 021	-	59 413	0	0,40%
UNICR 270222	-	-	130 808	0	0,88%
ERSTE 260204	-	-	431 925	0	2,90%
MFB240626	-	-	703 457	0	4,73%
MFBEU2306/1	830 154	-	881 724	0	5,93%
RAIFF251122	-	-	497 518	0	3,35%
OTPBK240715	657 914	-	629 197	0	4,23%
BSB 240625	341 586	-	-	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak nyitóállomány		Megosztás
Határidős forward ügyletek	-59 010		132 116		0,89%
EUR220715FWD	-19 221	-	0	0	0,00%
EUR220715FWD	-1 004	-	0	0	0,00%
USD220810FWD	-29 673	-	0	0	0,00%
EUR221116FWD	-9 112	-	0	0	0,00%
EUR230106	0	-	28 243	0	0,19%
EUR230116FWD	0	-	55 022	0	0,37%
EUR230714FWD	0	-	48 851	0	0,33%
Swap ügyletek	0		-56 624		-0,38%
SW250204	0	-	-65 945	0	-0,44%
SW241122	0	-	9 321	0	0,06%
Követelések	0		25 110		0,17%
Aktív elhatárolások	31		625		0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-24 846		-20 783		-0,14%
Összesen	14 804 063	892 168	11 901 091	2 967 780	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.02.01	2022.08.10	határidős	vétel	1 060 000	USD	deviza
2022.02.03	2022.03.22	határidős	eladás	10	USD	árura
2022.02.04	2022.03.22	határidős	eladás	10	USD	árura
2022.02.16	2022.03.22	határidős	vétel	5	USD	árura
2022.02.16	2022.03.22	határidős	vétel	5	USD	árura
2022.02.17	2022.03.22	határidős	vétel	10	USD	árura
2022.03.02	2022.04.04	határidős	eladás	2 000 000	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.04.04	határidős	eladás	400 000	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.04.04	határidős	vétel	2 400 000	EUR	deviza
2022.03.07	2022.04.04	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2022.03.08	2022.04.04	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2022.03.09	2022.04.04	határidős	vétel	1 500 000	EUR	kötvény
2022.03.29	2022.04.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	kötvény
2022.03.29	2022.04.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2022.03.31	2022.04.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	kötvény
2022.05.06	2022.06.21	határidős	eladás	10	USD	árura
2022.05.11	2022.06.21	határidős	vétel	10	USD	árura
2022.05.13	2022.07.15	határidős	vétel	2 250 000	EUR	kötvény
2022.05.16	2022.07.15	határidős	vétel	775 000	EUR	deviza
2022.05.18	2022.07.15	határidős	eladás	2 800 000	EUR	deviza
2022.05.18	2022.05.31	határidős	vétel	2 000 000	EUR	kötvény
2022.05.20	2022.05.31	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.02	2022.07.06	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.08	2022.07.06	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.08	2022.07.06	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.09	2022.07.06	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.14	2022.07.06	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2022.06.15	2022.07.06	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2022.06.21	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.22	2022.07.06	határidős	vétel	4 000 000	EUR	deviza
2022.06.23	2022.07.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.28	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.28	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.29	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.07.05	2022.07.13	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.07.05	2022.07.13	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2022.07.06	2022.07.13	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2022.07.08	2022.07.13	határidős	vétel	4 500 000	EUR	deviza
2022.07.12	2022.08.12	határidős	eladás	600 000	EUR	deviza
2022.07.14	2023.07.14	határidős	eladás	1 550 000	EUR	deviza
2022.07.14	2022.07.27	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2022.07.18	2022.07.27	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2022.07.21	2022.07.27	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2022.08.01	2022.08.10	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2022.08.02	2022.08.10	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2022.10.03	2022.10.12	határidős	eladás	4 000 000	EUR	deviza
2022.10.03	2022.10.12	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.10.11	2022.10.19	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.10.13	2022.10.19	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.10.14	2022.10.19	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.10.17	2022.10.26	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.10.25	2022.11.04	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.10.27	2022.11.04	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.04	2022.11.11	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.08	2022.11.11	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.14	2022.12.09	határidős	eladás	3 983 600	EUR	deviza
2022.11.15	2022.11.23	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.16	2022.11.23	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.28	2022.12.09	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2022.11.30	2022.12.09	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2022.12.07	2022.12.15	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2022.12.07	2023.01.16	határidős	eladás	3 983 600	EUR	deviza
2022.12.13	2022.12.22	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.12.13	2022.12.22	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2022.12.16	2022.12.22	határidős	vétel	7 000 000	EUR	deviza
2022.12.20	2023.01.06	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2022. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2023.01.06	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2023.01.16	határidős	eladás	3 983 600	EUR	deviza
2023.07.14	határidős	eladás	1 550 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket elsősorban az Alap devizakittségének fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta, ugyanakkor időszakosan spekulatív célú devizacsere-ügyleteket is kötött.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2021 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-372/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.08.02-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljeshozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2022-ben tovább romlott a hazai inflációs helyzet, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérkirárlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei (nyersanyagár-sokk), illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés által fűtött kereslet) azonban súlyosbították a helyzetet. A fenti tényezők hatására 7,4%-ról 24,5%-ra gyorsult az éves bázisú infláció tavaly Magyarországon, amire az 1990-es évek második fele óta nem volt példa.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint hirtelen leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely január és szeptember között 4%-ról 13%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Azonban ez sem tudta megállítani a forint zuhanását, az árfolyam ugyanis októberben a 430-as szint fölé ugrott az euróval szemben. Erre válaszul az MNB bevezette új irányadó eszközként az egynapos betéti rátát, melynek kamatát 18%-ban határozta meg. Ez a rendkívüli, 500 bázispontos kamatemelés már elegendő volt ahhoz, hogy a forint szabadesését megállítsa, és stabilizálja a hazai pénzpiacokat.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet, illetve az ezzel párhuzamosan drámai mértékben megemelkedett hazai kamatszintek következtében 2022-ben folytatódott a 2021-ben elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A hozamok a görbe rövid oldalán az MNB szigorítása miatt valósággal kilóttak, a DKJ-hozamok több mint 10%ponttal emelkedtek. Ahogy haladunk a hozamgörbe hosszú lejáratú szegmense irányába, úgy volt egyre kisebb mértékű a bázispontban mért hozamemelkedés, azonban még a 10 éves és annál hosszabb papírok esetében is 400 bázispont körüli emelkedést láthattunk. Emiatt a MAX-index összességében példátlan, több mint 16%-os eséssel zárta a 2022-es évet. Igaz, 25%-os mínuszban is tartózkodott október közepén az index, mielőtt az MNB bejelentette volna a hazai piacokat stabilizáló rendkívüli kamatemelését.

A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontották a helyzetet. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. Az év végéhez közeledve a headline éves bázisú inflációs mutatókban mérséklődés jelei mutatkoztak több országban is, azonban ennek üteme visszafogottnak bizonyult. Ráadásul a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó maginflációs indexekben nem látszott érdemi enyhülés, fokozva ezzel egy elhúzódó inflációs küzdelem kockázatát.

Az inflációs kihívásokra válaszul a Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Decemberre a kamatsáv teteje 4,5%-ra emelkedett, ami másfél évtizede a legmagasabb szint volt. A kamatemelések mellett a Fed júniusban elkezdte csökkenteni a COVID-érában hatalmasra duzzadt mérlegfőösszegét, a mennyiségi szigorítás mértékét pedig szeptembertől növelte, tovább szigorítva ezzel a monetáris kondíciókat.

Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. Fél év alatt -0,5%-ról 2%-ra emelte az EKB az euróvezeti O/N betéti rátát, ami

példátlan gyorsaságú és mértékű szigorítást jelentett, legutoljára 2008 végén tartózkodott hasonló magasságokban az O/N betéti ráta. A jegybankok infláció elleni küzdelmét nehezítette a vártnál ellenállóbbnak bizonyuló gazdasági aktivitás, illetve a feszes munkaerőpiacok által generált árnyomás. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államok esetében.

A gyors kamatemelések, illetve további szigorítással kapcsolatos várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolt a fejlett piaci kötvényhozamokat. Jellemzően a rövidebb lejáratú kötvények hozamai a hosszú kötvényeknél látottaknál nagyobb mértékben emelkedtek, a befektetők ugyanis azt árazták, hogy a jegybankok rövid távon kénytelenek lesznek túlszigorítani az infláció letörése érdekében, ami recessziót fog előidézni, melyre rövid időn belül kamatcsökkentéssel reagálhatnak a döntéshozók. A rövid lejáratú (1-2 éves) kötvényhozamok összességében 300-400 bázisponttal kerültek feljebb tavaly a fejlett piaci országokban, míg a hosszabb lejáratú (5 év és annál hosszabb) kötvények esetében ez az elmozdulás általánosságban 200-300 bázispontos volt. A feltörekvő piacokon ennél jóval nagyobb mozgások is előfordultak, különösen a sérülékeny fundamentumokkal rendelkező országoknál, amelyeket fokozottan érintett a Fed szigorítása által kiváltott feltörekvő piaci tőkekivonás.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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 2022-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2022. év
Rögzített jövedelem összesen:	270
Változó jövedelem összesen*:	116
Kedvezményezetttek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* 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 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
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	0

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

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

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, Munkaköri juttatás valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-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 is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:

- o a munkaköri juttatás kifizethetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
- o a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
- o a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
 - o a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
 - o a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2022.12.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,55%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2028/B. (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,72%
- 3.) BNP PARIBAS 2026/02/26 . (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,79%
- 4.) BNP PARIBAS 2026/05/05. (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 1,05%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/06/28 kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 6,00%
- 6.) FUTUREAL 2031/03/23. (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,91%
- 7.) Erste Bank 2026/02/04. (ISIN kód: AT0000A2VCV4)
Kitettség: 2,95%
- 8.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,89%
- 9.) Magyar Export Import Bank 2023/08/10 kötvény (ISIN kód: HU0000361837)
Kitettség: 3,46%
- 10.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 4,79%

- 11.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 2,33%
- 12.) MVM Energetika Zrt 2031/09/03 (ISIN kód: HU0000360730)
Kitettség: 0,44%
- 13.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 0,94%
- 14.) Richter G Nyrt. 2031/06/04 (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,40%

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2022.12.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.12.30-án: 128,90%

XII. Mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzügyi magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, 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 Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter

Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.