



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid
Kötvény Alap
2022. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

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 Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 155.264.520 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.988.130 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 2022. 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 összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel 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 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 üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) 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 felelőségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóban vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. 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.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk 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 a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2022. 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.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a 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 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 beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

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 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 beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.



A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok 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 Alap belső kontrolljának 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 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2021. december 31.	2022. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	9 763 913	152 750 358
I. Követelések	858 124	2 533 768
1 Követelések	858 124	2 533 768
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 141 239	90 396 416
1 Értékpapírok	7 013 464	91 026 703
2 Értékpapírok értékelési különbözete	127 775	-630 287
a kamatokból, osztalékból	74 235	252 072
b egyéb	53 540	-882 359
III. Pénzeszközök	1 764 550	59 820 174
1 Pénzeszközök	1 764 550	59 820 174
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	41	21 003
1 Aktív időbeli elhatárolás	41	21 003
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-220 678	2 493 159
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	9 543 276	155 264 520
E / Saját tőke	9 438 913	152 742 780
I. Induló tőke	2 459 303	37 304 954
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	176 721 545	215 940 024
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-174 262 242	-178 635 070
II. Tőkenövekmény	6 979 610	115 437 826
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-11 084 078	92 430 233
2 Értékelési különbözet tartaléka	-92 903	1 862 872
3 Előző évek eredménye	17 894 068	18 156 591
4 Üzleti év eredménye	262 523	2 988 130
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	97 131	2 511 067
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	97 131	2 511 067
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	7 232	10 673
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	9 543 276	155 264 520

Budapest, 2023. április 25.

Simon Péter János

Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2021.	eFt 2022.
I Pénzügyi műveletek bevételei	716 731	7 086 998
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	372 420	3 528 389
III Egyéb bevételek	0	1
IV Működési költségek	76 812	549 782
V Egyéb ráfordítások	4 976	20 698
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	262 523	2 988 130

Budapest, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2022. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyopolgár Nyílvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Az Alap korábbi neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálatait alátámasztó 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.
	Váradi Zoltán	2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2.ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Nextum Audit Zrt.	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3.emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika	2161 Csomád, Napsugár utca 28.
		Regszám: 005430
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	Igazolványszám: 005429
		1204 Budapest, Kolozsvár u. 12
		Regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan 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 elsősorban rövid futamidejű magyar állampapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetítési saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történeti megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása

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

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- 1.1. a magyar állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
- 1.2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.

3. Pénzpiaci eszközök: a fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacra kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott pénzpiaci eszközök

4. Bankbetét: látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)

5. Kollektív befektetési értékpapír - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

6. Származtatott eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
Származtatott ügylet költethető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneve

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

A mérlegkészítés dátuma: 2023. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyar különbözetét és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2022. december 30-a volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2022. december 30-ra, az utolsó elérhető piaci árat alkalmazzuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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 számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat 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 megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok ill. külföldi állampapírok Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a 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 OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közölte T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető:

- legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga
- az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozam
- múltbeli hozamfelár (spread)
- likviditás
- az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 napi 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 kerül.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

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 közölte utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközérték alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok: A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Láttra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétkötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt az ÁB, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.

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 vételi ügyletek (futures): ezek 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.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözeteiket elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlánkon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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

Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

2. CFD ügyletek

A nyitár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árnak különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon

3. Opció ügyletek

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

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

4. Csereügyletek

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

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott árazási modell használata
- az ügyleti partner által meghatározott ár

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. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Kötelezettségek

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 elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre

Az államkötvények vételkor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kama bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céltartalékokat, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre

Az éves beszámoló elkészítésékor 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 hónapnál több lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás 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 - különbözetet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2022.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
2027/B MÁK	HUF	736 025	24 325	24 296	784 646
		736 025	24 325	24 296	784 646

B/ Egyéb fix és változó kamatozású állam által garantált kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
EXIM 230810	HUF	1 488 424	-24 492	70 028	1 533 960
EXIM 230907	HUF	1 979 225	-22 793	81 206	2 037 638
MFBEU2306/1	EUR	537 263	50 523	30	587 816
MFBEU2310/1	EUR	1 645 611	-71 293	12 167	1 586 485
MFB240626	EUR	5 587 975	-24 660	64 345	5 627 660
Összesen		11 238 498	-92 715	227 776	11 373 559

C/ Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
AUS 230126	EUR	6 024 715	-26 549	0	5 998 166
BELG 230112	EUR	28 410 847	-198 302	0	28 212 545
FRA 230104	EUR	44 616 618	-589 118	0	44 027 500
Összesen		79 052 180	-813 969	0	78 238 211
Összesen		91 026 703	-882 359	252 072	90 396 416

D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2021-ben 24.185 e Ft veszteséget, míg 2022-ben 1.785.426 eFt nyereséget realizált.

2022.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási és vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	/ típus	Devizanem	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR230105FWD	/ eladási	EUR	240 000 000	98 175 360 000	96 060 000 000	1 991 790 617
EUR230106	/ eladási	EUR	20 000 000	8 131 600 000	8 005 000 000	112 970 660
EUR230106	/ eladási	EUR	60 000 000	24 351 300 000	24 015 000 000	295 493 794
EUR230116FWD	/ eladási	EUR	18 690 000	7 784 385 000	7 480 672 500	258 150 834
EUR230126FWD	/ eladási	EUR	15 000 000	6 104 550 000	6 003 750 000	45 095 139
EUR230629FWD	/ eladási	EUR	4 005 000	1 498 911 300	1 603 001 250	-190 324 001
EUR230629FWD	/ vételi	EUR	1 250 000	500 312 500	513 625 000	16 880 548
EUR230629FWD	/ vételi	EUR	2 480 000	992 620 000	1 031 853 600	21 587 229
EUR230629FWD	/ vételi	EUR	75 000	30 018 750	33 011 250	-1 023 880
Forward ügyletek összesen				147 569 057 550	144 745 913 600	2 550 620 940

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke.

Az Alap 2022.12.31-én az alábbi nyitott swap (IRS) kamat- és tőkecsere ügylettel rendelkezik:

Megnevezés	/ ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW240715	/ tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	600 375 000	-57 462 357
Összesen				488 190 000	600 375 000	-57 462 357

A lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2021.12.31	2022.12.31
Folyószámla	HUF	1 313 210	3 037 932
Folyószámla	EUR	388 318	941 414
Folyószámla	USD	63 022	3 587
Lekötött betét - OTP	EUR	0	55 837 241
		<u>1 764 550</u>	<u>59 820 174</u>

Az Alap a deviza folyószámlák és lekötött betét összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 416.917 e Ft árfolyamvesztésg.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

Követelések (adatok e Ft-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Forward ügyletek - adott óvadék	220 628	0
Forward ügyletek - kapott óvadék	95 940	1 824 805
Befektetési jegy forgalmazás követelés	540 842	708 963
Alapkezelővel szembeni követelés	714	0
	<u>858 124</u>	<u>2 533 768</u>

Az óvadékokból származó követelések összevont ártértéklési különbözete 2022.év végén 20.111 e Ft árfolyamvesztéség.

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2021.12.31	2022.12.31
Forward ügyletek - kapott óvadék	95 940	2 333 122
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	0	0
Befektetési alapok különadó	1 152	14 101
Befektetőkkel szembeni kötelezettség	39	0
Alapkezelési díj	0	154 137
Letételezési díj	0	7 992
Számviteli szolgáltatás	0	218
WARP tranzakciós díj	0	1 422
Keler díj	0	75
	<u>97 131</u>	<u>2 511 067</u>

A kapott óvadékok miatti kötelezettség ártértéklési különbözete 2022.év végén 4.697 e Ft árfolyamnyereség.

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2021.12.31	2022.12.31
Átadott óvadék kamat	10	0
Kapott óvadék kamat	0	1 166
Folyószámla kamat	0	73
Lekötött betét kamat	0	19 729
LEI kód fenntartási költsége	31	35
	<u>41</u>	<u>21 003</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2021.12.31	2022.12.31
Könyvizsgálónak fizetendő díj	723	408
Alapkezelési díj	4 552	0
Letételezési díj	531	0
Számviteli díj	218	0
Keler díj	24	0
WARP-díj	347	0
Bankköltség - negatív kamat	11	305
Bankforgalmi jutalék	19	82
Felügyeleti díj (MNB)	807	9 878
	<u>7 232</u>	<u>10 673</u>

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Kapott kamat értékpapírok	254 041	87 603
Folyószámlakamat	1 121	67 049
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	207 962	186 084
Lekötött betét után kapott / járó kamat	13 693	3 250 894
Árfolyamkülönbözet	13 720	1 325 847
Swap ügyletek kamatbevétele	30 168	29 638
Forward ügyletek nyeresége	196 026	2 139 883
Összesen	716 731	7 086 998

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	89 241	236 786
Árfolyamkülönbözet	42 301	2 919 716
Swap ügyletek fizetett kamata	20 668	17 430
Forward ügyletek vesztesége	220 210	354 457
Összesen	372 420	3 528 389

Egyéb bevételek összege 2022-ben 1 e Ft, míg 2021-ben egyéb bevételek nem voltak.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Befektetési alapok különadója	4 976	20 698
Összesen	4 976	20 698

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2021.	2022.
Bankforgalmi jutalék	209	390
Bankköltség negatív kamat	1 280	1 281
Alapkezelési díj	59 729	498 361
Letételezési díj	6 968	28 460
KELER díj	290	351
WARP díj	1 472	2 954
LEI kód fenntartási költsége	38	39
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	723	742
Számviteli díj	2 621	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	3 482	14 583
Összesen	76 812	549 782

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

A saját tőke részletezése	2021. december 31.	eFt-ban 2022. december 31.
I. Induló tőke	2 459 303	37 304 954
Kibocs. bef. jegyek névértéke	176 721 545	215 940 024
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-174 262 242	-178 635 070
II. Tőkenövekmény	6 979 610	115 437 826
Befektetési jegy forgalmazásból	-11 084 078	92 430 233
Értékelési különbözetből	-92 903	1 862 872
Előző évek eredménye	17 894 068	18 156 591
Üzleti évi eredmény	262 523	2 988 130
Saját tőke	9 438 913	152 742 780

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 16.088 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	152 742 780	152 731 398	-11 382
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	90 396 416	90 400 644	4 228
Származékos ügyletek	2 493 159	2 493 159	0
Pénzeszközök	59 820 174	59 311 856	-508 318
Követelések / Aktív időbeli elhat.	2 554 771	1 291 744	-1 263 027
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-2 521 740	-766 005	1 755 735

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjára esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.228 e Ft.

Az első forgalmazási napig és a 2022.12.31-ig esedékes folyószámla, óvadék és lekötött betét kamat különbsége összege 514 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra.

A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összefonva egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel.

A portfólió jelentésben elvlik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 52.981 e Ft

A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 508.318 e Ft.

A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg.

Ez a követelések esetén 1.824.805 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 2.333.122 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

7. Mérleg fordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatása 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 érdemben 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 pénzromlás 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 állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci 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.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2021. december 31.	2022. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	102,31%	98,39%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,91%	98,38%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%


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

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

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

Budapest, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2022.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

375 265

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	390	82	308
Bankköltség - negatív kamat	1 281	305	976
Alapkezelési díj	498 361	154 137	344 224
Letékezelési díj	28 460	7 992	20 468
KELER díj	351	75	276
WARP díj	2 954	1 422	1 532
LEI kód fenntartási költsége	39	0	39
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	742	408	334
Számviteli díj	2 621	218	2 403
Felügyeleti díj (MNB)	14 583	9 878	4 705
Összesen:	549 782	174 517	375 265

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 152 742 780

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 764 550		59 820 174		39,16%
ebből lekötött betét	0		55 837 241		36,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Allamkötvény	3 103 040	0	784 646	0	0,51%
2022/A MÁK	73 830	0	0	0	0,00%
2027/B MÁK	989 875	0	784 646	0	0,51%
CRO220530EUR	921 037	0	0	0	0,00%
EXIM 220323	150 677	0	0	0	0,00%
EXIM 220608	294 704	0	0	0	0,00%
ROM220207USD	672 917	0	0	0	0,00%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények	4 038 199	0	11 373 559	0	7,45%
BSB 231019	287 781	0	0	0	0,00%
CORDIA261107	87 209	0	0	0	0,00%
EJBFN22/A	174 971	0	0	0	0,00%
EXIM 230810	0	0	1 533 960	0	1,00%
EXIM 230907	0	0	2 037 638	0	1,33%
IIB 2022/I	253 038	0	0	0	0,00%
IIB 2022/II	294 787	0	0	0	0,00%
MFB202210/1	247 508	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	1 475 830	0	587 816	0	0,39%
MFBEU2310/1	0	0	1 586 485	0	1,04%
MFB240626	0	0	5 627 660	0	3,69%
MQL230428	733 315	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	483 760	0	0	0	0,00%
Diszkont értékpapírok	0	0	0	78 238 211	51,23%
AUS 230126	0	0	0	5 998 166	3,93%
BELG 230112	0	0	0	28 212 545	18,47%
FRA 230104	0	0	0	44 027 500	28,83%
Származtatott ügyletek	0	-220 678	0	2 493 159	1,63%
Határidős forward ügyletek	0	-153 686	0	2 550 621	1,67%
USD220208FWD	0	-31 753	0	0	0,00%
USD220208FWD	0	-456	0	0	0,00%
EUR220531FWD	0	-28 605	0	0	0,00%
EUR220715FWD	0	-3 364	0	0	0,00%
EUR220715FWD	0	-957	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	-648	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	579	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-88 482	0	0	0,00%
EUR230105FWD	0	0	0	1 991 791	1,30%
EUR230106	0	0	0	112 971	0,07%
EUR230106	0	0	0	295 494	0,19%
EUR230116FWD	0	0	0	258 151	0,17%
EUR230128FWD	0	0	0	45 095	0,03%
EUR230629FWD	0	0	0	-190 324	-0,12%
EUR230629FWD	0	0	0	16 880	0,02%
EUR230629FWD	0	0	0	21 587	0,01%
EUR230629FWD	0	0	0	-1 024	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Swap ügyletek	0	-66 992	0	-57 462	-0,04%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	858 165	0	2 554 771	1,67%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-104 363	0	-2 521 740	-1,65%
Összesen	7 141 239	2 297 674	12 158 205	140 584 575	100,00%

Budapest, 2023. április 25.




Simon Péter János Váradí Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


3. sz. melléklet


Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

	2021.	2022.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-819 577	3 672 001
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	8 482	2 900 527
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafrás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	92 903	-1 862 872
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-92 903	1 862 872
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-118 722	50 703
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-696 013	-1 675 644
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-11 752	2 413 936
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	.9	-20 962
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 563	3 441
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	2 905 587	-83 976 339
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-4 559 258	-89 863 934
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	7 210 804	5 799 992
19. Kapott hozamok +	254 041	87 603
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-1 712 171	138 359 962
20. Befektetési jegy kibocsátás +	343 738	39 218 479
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-2 055 909	99 141 483
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) ±	373 839	58 055 624

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János


 Váradí Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Lélekezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2022.12.30
Saját tőke (FL):	152 731 398 214
Egy jegyre jutó NEE:	4,094132
Darabszám:	37 304 954 401

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-766 005	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-170 988	22,32
	Lélekezelői díj miatt			-8 866	1,16
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Közfelkért elszámolt egyéb létel miatt			-77 833	10,16
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-508 318	66,36
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-766 005	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 474 615	2,26	
	OTP BANK RT. / EUR kapott óvadék			1 400 875	0,91	
	OTP BANK RT. / EUR kapott óvadék			-1 909 193	-1,24	
	Raiffeisen Bank / EUR kapott óvadék			423 930	0,28	
	Raiffeisen Bank / EUR kapott óvadék			-423 930	-0,28	
	Raiffeisen Bank / EUR			941 414	0,61	
	Raiffeisen Bank / HUF			3 037 932	1,98	
	Raiffeisen Bank / USD			3 587	0,00	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 270 261	0,83	
	02320309 ForEx cash in Asset/			508 318	0,33	
	U2320221 RBH Asset/			761 943	0,50	
		Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			55 837 241	36,38	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			55 837 241	36,38	
		OTP BANK RT. / EUR	17	16 012 366	10,43	
		OTP BANK RT. / EUR	15	8 005 000	5,22	
		OTP BANK RT. / EUR	17	31 819 875	20,73	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			4 465 400	90 400 644	58,89
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			4 269 900	12 162 431	7,92
	EXIM 230810 [HU0000361837]	HUF		1 500 000	1 534 946	1,00
	EXIM 230907 [HU0000361878]	HUF		2 000 000	2 039 062	1,33
	MFBE240626 [HU0000361779]	EUR		14 400	5 628 449	3,67
	MFBEU2306/1 [HU0000360821]	EUR		1 500	587 816	0,38
	MFBEU2310/1 [HU0000361928]	EUR		4 000	1 586 818	1,03
	2027B MAK [HU0000404157]	HUF		750 000	785 340	0,51
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			195 500	78 236 213	50,97
	AUS 230126 [AT0000AZX28]	EUR		15 000	5 998 167	3,91
	BELG 230112 [BE0312786586]	EUR		70 500	28 212 546	18,38
	FRA 230104 [FR0127034694]	EUR		110 000	44 027 500	28,68
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevélek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0

II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	21 483	0,01
	D2318607 Deposit accrued interest				6 601	0,00
	D2318608 Deposit accrued interest				12 180	0,01
	D2318876 Deposit accrued interest				2 593	0,00
	RAPA EUR Current account accrued interest				108	0,00
	RAPA USD Current account accrued interest				11	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	2 493 159	1,63
	EUR230105FWD				1 991 791	1,30
	EUR230106FWD				112 971	0,07
	EUR230106FWD				295 494	0,19
	EUR230116FWD				258 151	0,17
	EUR230126FWD				45 095	0,03
	EUR230629FWD				-190 324	-0,12
	EUR230629FWD				21 587	0,02
	EUR230629FWD				16 880	0,01
	EUR230629FWD				-1 024	0,00
	IRS / 52156711				-57 462	-0,04
	Eszközök összesen:				153 497 403	100,00

Budapest, 2023. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2022.**

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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:	133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2022.12.31	6,58%	4,089985 Ft	151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581 Ft	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728 Ft	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344 Ft	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 142 480 872	75,67
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	73 870 020	0,78
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 000 000 000	990 033 000	10,49
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	287 842 800	3,05
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	87 241 900	0,92
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	921 319 790	9,76
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,85
EXIM 220323	HUF	HU0000360367	150 000 000	150 689 400	1,60
EXIM 220608	HUF	HU0000360581	300 000 000	294 728 700	3,12
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	253 079 000	2,68
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	294 818 100	3,12
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	247 539 000	2,62
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	4 000 000	1 475 831 736	15,63
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 890 000	733 465 400	7,77
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 250 000	483 868 778	5,13
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	673 161 143	7,13
Banki egyenlegek				1 985 177 766	21,03
Folyószámla - EUR				461 380 386	4,88
Folyószámla - HUF				1 460 775 830	15,48
Folyószámla - USD				63 021 550	0,67
Követelések				578 919	0,00
Határidős ügyletek				578 919	0,00
Egyéb eszközök				550 147 473	5,82
Egyéb követelések				550 147 473	5,82
Összes eszköz				9 678 385 030	102,52
Kötelezettségek				-238 819 579	-2,52
Egyéb kötelezettségek				-17 562 977	-0,18
Határidős ügyletek				-221 256 602	-2,34
Nettó eszközérték				9 439 565 451	HUF
Unitok száma				2 459 303 087	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,838309	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 2022. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 126 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 438 913	9 439 565	652
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	7 141 239	7 142 481	1 242
Származékos ügyletek	-220 678	-220 678	0
Pénzeszközök	1 764 550	1 985 178	220 628
Követelések / Aktív időbeli elhat.	858 165	550 147	-308 018
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-104 363	-17 563	86 800

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2022. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2021.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 1.242 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2021.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 11 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 31 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2021.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követélesként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 9.305 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 220.628 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 316.568 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 95.940 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között. A NEÉ újraszámolásból eredő, a fordulónapon még nyitott különbség a követelések esetén 714 e Ft (Alapkezelővel szembeni követelés) illetve a kötelezettségek esetén 39 e Ft (befektetőkkel szembeni kötelezettség)

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				90 400 643 883	59,19
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	785 340 000	0,51
AUS 230126	EUR	AT0000A2X2Z8	15 000 000	5 998 166 513	3,93
BELG 230112	EUR	BE0312786586	70 500 000	28 212 545 828	18,47
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	1 500 000 000	1 534 945 500	1,00
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 039 062 000	1,34
FRA 230104	EUR	FR0127034694	110 000 000	44 027 500 000	28,83
MFB240626	EUR	HU0000361779	14 400 000	5 628 449 344	3,69
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	587 816 356	0,38
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 586 818 342	1,04
Betét felhalmozott kamat - EUR				55 858 614 248	36,57
D2318607 Deposit	EUR			16 012 365 922	10,48
D2318607 Deposit accroud interest	EUR			6 600 651	0,00
D2318608 Deposit	EUR			31 819 875 000	20,83
D2318608 Deposit accroud interest	EUR			12 179 944	0,01
D2318876 Deposit	EUR			8 005 000 000	5,24
D2318876 Deposit accroud interest	EUR			2 592 731	0,00
Banki egyenlegek				5 807 846 707	3,80
Folyószámla - EUR				2 766 326 818	1,81
Folyószámla - HUF				3 037 931 949	1,99
RAPA HUF Current account close value	HUF			3 037 931 949	1,99
Folyószámla - USD				3 587 940	0,00
Követelések				2 741 968 821	1,80
Határidős ügyletek				2 741 968 821	1,80
Egyéb eszközök				1 270 260 808	0,83
Egyéb követelések				1 270 260 808	0,83
Összes eszköz				156 079 334 467	102,19
Kötelezettségek				-3 347 936 253	-2,19
Egyéb kötelezettségek				-3 099 126 015	-2,03
Határidős ügyletek				-248 810 238	-0,16
Nettó eszközérték				152 731 398 214	HUF
Unitok száma				37 304 954 401	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,094132	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 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 16.088 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	152 742 780	152 731 398	-11 382
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	90 396 416	90 400 644	4 228
Származékos ügyletek	2 493 159	2 493 159	0
Pénzeszközök	59 820 174	59 311 856	-508 318
Követelések / Aktív időbeli elhat.	2 554 771	1 291 744	-1 263 027
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-2 521 740	-766 005	1 755 735

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.228 e Ft. Az első forgalmazási napig és a

2022.12.31-ig esedékes folyószámla, óvadék és lekötött betét kamat különbözet összege 514 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 52.981 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések, illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 508.318 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 1.824.805 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 2.333.122 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 459 303 087
2022. évben eladott befektetési jegyek	39 218 496 512
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 372 845 198
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	37 304 954 401
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	152 731 398 214
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	4,094132

IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				90 400 643 883	59,19
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	785 340 000	0,51
AUS 230126	EUR	AT0000A2X2Z8	15 000 000	5 998 166 513	3,93
BELG 230112	EUR	BE0312786586	70 500 000	28 212 545 828	18,47
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	1 500 000 000	1 534 945 500	1,00
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 039 062 000	1,34
FRA 230104	EUR	FR0127034694	110 000 000	44 027 500 000	28,83
MFB240626	EUR	HU0000361779	14 400 000	5 628 449 344	3,69
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	587 816 356	0,38
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 586 818 342	1,04
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				90 400 643 883	59,19
Nettó eszközérték / HUF				152 731 398 214	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények, vállalati- és banki kötvények) állnak. Az emelkedő inflációs környezetben, figyelembe véve a bizonytalan tőkepiaci hangulatot, az Alap az év folyamán nagy arányban tartalmazott rövid lejáratú betéteket, ennek megfelelően 2022 végén a portfólió közel 36,57%-át betétben tartotta, miközben megközelítőleg 59%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Az Alapban az év elejéhez képest csökkent a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok aránya. A magyar állampapírok és magyar állami garanciás vállalati kötvények mellett euróövezeti rövid lejáratú állampapírok (forintra fedezve) is az Alap részét képezték 2022 végén.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	7 086 998
Kapott kamat értékpapírok	87 603
Folyószámlakamat	67 049
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	186 084
Lekötött betét után kapott / járó kamat	3 250 894
Árfolyamkülönbözet	1 325 847
Swap ügyletek kamatbevétele	29 638
Forward ügyletek nyeresége	2 139 883
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 528 389
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	236 786
Árfolyamkülönbözet	2 919 716
Swap ügyletek fizetett kamata	17 430
Forward ügyletek vesztesége	354 457
Egyéb bevételek	1
Egyéb bevételek	1
A működési költségek	549 782
Bankforgalmi jutalék	390
Bankköltség negatív kamat	1 281
Alapkezelési díj	498 361
Letétkezelési díj	28 460
KELER díj	351
WARP díj	2 954
LEI kód fenntartási költsége	39
Könyvizsgálónak fizetendő díj	742
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	14 583
Egyéb ráfordítások	20 698
Befektetési alapok kölönadója	20 698
Egyéb ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2 988 130
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2 988 130
Értékpapírok értékelési különbözete	-630 287
<i>Államkötvények</i>	<i>48 621</i>
- kamatokból, osztalékból	24 296
- egyéb	24 325
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>135 061</i>
- kamatokból, osztalékból	227 776
- egyéb	-92 715
<i>Diszkont papírok</i>	<i>-813 969</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-813 969

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	1 764 550		59 820 174		39,16%
ebből lekötött betét	0		55 837 241		36,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	3 103 040	0	784 646	0	0,51%
2022/A MÁK	73 830	0	0	0	0,00%
2027/B MÁK	989 875	0	784 646	0	0,51%
CRO220530EUR	921 037	0	0	0	0,00%
EXIM 220323	150 677	0	0	0	0,00%
EXIM 220608	294 704	0	0	0	0,00%
ROM220207USD	672 917	0	0	0	0,00%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények	4 038 199	0	11 373 559	0	7,45%
BSB 231019	287 781	0	0	0	0,00%
CORDIA261107	87 209	0	0	0	0,00%
EJBFN22/A	174 971	0	0	0	0,00%
EXIM 230810	0	0	1 533 960	0	1,00%
EXIM 230907	0	0	2 037 638	0	1,33%
IIB 2022/I	253 038	0	0	0	0,00%
IIB 2022/II	294 787	0	0	0	0,00%
MFB202210/1	247 508	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	1 475 830	0	587 816	0	0,39%
MFBEU2310/1	0	0	1 586 485	0	1,04%
MFB240626	0	0	5 627 660	0	3,69%
MOL230428	733 315	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	483 760	0	0	0	0,00%
Diszkont értékpapírok	0	0	0	78 238 211	51,23%
AUS 230126	0	0	0	5 998 166	3,93%
BELG 230112	0	0	0	28 212 545	18,47%
FRA 230104	0	0	0	44 027 500	28,83%
Származtatott ügyletek	0	-220 678	0	2 493 159	1,63%
Határidős forward ügyletek	0	-153 686	0	2 550 621	1,67%
USD220208FWD	0	-31 753	0	0	0,00%
USD220208FWD	0	-456	0	0	0,00%
EUR220531FWD	0	-28 605	0	0	0,00%
EUR220715FWD	0	-3 364	0	0	0,00%
EUR220715FWD	0	-957	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	-648	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	579	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-88 482	0	0	0,00%
EUR230105FWD	0	0	0	1 991 791	1,30%
EUR230106	0	0	0	112 971	0,07%
EUR230106	0	0	0	295 494	0,19%
EUR230116FWD	0	0	0	258 151	0,17%
EUR230126FWD	0	0	0	45 095	0,03%
EUR230629FWD	0	0	0	-190 324	-0,12%
EUR230629FWD	0	0	0	16 880	0,02%
EUR230629FWD	0	0	0	21 587	0,01%
EUR230629FWD	0	0	0	-1 024	0,00%
Swap ügyletek	0	-66 992	0	-57 462	-0,04%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	858 165	0	2 554 771	1,67%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-104 363	0	-2 521 740	-1,65%
Összesen	7 141 239	2 297 674	12 158 205	140 584 575	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2022.12.27	2023.01.26	határidős	Eladás	15 000 000	EUR	deviza
2022.12.20	2023.01.06	határidős	Eladás	20 000 000	EUR	deviza
2022.12.20	2023.01.06	határidős	Eladás	60 000 000	EUR	deviza
2022.12.15	2023.01.05	határidős	Eladás	240 000 000	EUR	deviza
2022.12.14	2022.12.19	határidős	Eladás	140 000 000	EUR	deviza
2022.12.07	2023.01.16	határidős	Eladás	18 690 000	EUR	deviza
2022.12.06	2022.12.19	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.30	2022.12.22	határidős	Eladás	60 000 000	EUR	deviza
2022.11.30	2022.12.15	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.22	2022.12.08	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.22	2022.12.01	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.15	2022.12.09	határidős	Eladás	11 557 000	EUR	deviza
2022.11.14	2022.12.09	határidős	Eladás	7 133 000	EUR	deviza
2022.10.18	2022.11.16	határidős	Eladás	1 674 000	EUR	deviza
2022.10.14	2022.11.16	határidős	Eladás	2 590 000	EUR	deviza
2022.10.12	2022.11.16	határidős	Eladás	530 000	EUR	deviza
2022.09.26	2022.11.16	határidős	Eladás	1 160 000	EUR	deviza
2022.09.13	2022.11.16	határidős	Eladás	1 179 000	EUR	deviza
2022.07.04	2023.06.29	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2022.05.16	2022.07.06	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2022.05.16	2022.05.31	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2022.04.07	2023.06.29	határidős	Vétel	2 480 000	EUR	deviza
2022.04.05	2023.06.29	határidős	Vétel	1 250 000	EUR	deviza
2022.03.11	2022.05.31	határidős	Vétel	2 245 000	EUR	deviza
2022.02.15	2022.05.31	határidős	Vétel	200 000	EUR	deviza
2022.02.15	2022.11.16	határidős	Vétel	2 290 000	EUR	deviza
2022.02.02	2022.11.16	határidős	Vétel	160 000	EUR	deviza
2022.02.02	2022.05.31	határidős	Vétel	140 000	EUR	deviza
2022.01.18	2022.07.15	határidős	Vétel	430 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2022.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2023.01.26	határidős	Eladás	15 000 000	EUR	deviza
2023.01.06	határidős	Eladás	60 000 000	EUR	deviza
2023.01.06	határidős	Eladás	20 000 000	EUR	deviza
2023.01.05	határidős	Eladás	240 000 000	EUR	deviza
2023.01.16	határidős	Eladás	18 690 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Vétel	2 480 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Vétel	1 250 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Eladás	4 005 000	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	600 375 000	-57 462 357
Összesen			488 190 000	600 375 000	-57 462 357

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta.

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 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól 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 kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

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 bérkiáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitérésének 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 kilóttek, 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 rontottak a helyzeten. 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 kamatszín 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 kivezette 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 euróövezeti 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 tolta 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 kamatsökkentéssel 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 általánosságában 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 (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, 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:
 - a munkaköri juttatás kifizethetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása

- a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
- a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
 - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
 - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2022.12.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/06/28 kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 0,39%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2023/09/07 kötvény (ISIN kód: HU0000361878)
Kitettség: 1,35%
- 3.) Magyar Export Import Bank 2023/08/10 kötvény (ISIN kód: HU0000361837)
Kitettség: 1,01%
- 4.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 3,73%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/10/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361928)
Kitettség: 1,05%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 2

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 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar 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 kockáztatott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfvtv. 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 2022.12.30-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 192,20%

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 érdemben 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 eszkalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás 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 rendelkezett.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.