



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap
2021. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.

1139 Budapest, Váci út 99-105.

Balance Hall épület 4. emelet

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

E rsm.audit@rsm.hu | W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2021. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelte 2021. december 31–ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk 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 megfelelfünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2022. április 25.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Kötvény Alap

Éves jelentés 2021.

I. Raiffeisen Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall ép. 4. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

2021. augusztus 01-ig

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

2021. augusztus 02-től

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

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2021.12.31	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,9250	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,0125	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,9967	22 586 019 833
2018.12.28	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284			28 298 845 489
2017.12.29	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816			28 088 185 410
2016.12.31	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110					14 085 993 511
2015.12.31	3,61%	4,189324	3,61%	4,189324					12 261 034 998
2014.12.31	10,71%	4,043469	10,71%	4,043469					7 650 669 162
2013.12.31	9,44%	3,652471	9,44%	3,652471					4 280 576 294
2012.12.28	20,05%	3,337395	20,05%	3,337395					2 767 719 918

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				17 615 819 233	98,33
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	3 950 000	4 037 386	0,02
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	5 760 000	5 783 772	0,03
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 979 740	0,06
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	45 720 000	46 918 733	0,26
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	380 200 000	388 692 908	2,17
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	347 364 000	1,94
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	390 000 000	400 400 520	2,23
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	1 747 690 000	1 899 468 138	10,60
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 533 000 000	1 630 874 385	9,10
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 094 010 000	2 556 997 705	14,27
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	49 769 300	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 437 820 000	2 630 081 112	14,68
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	195 000 000	197 472 405	1,10
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	77 605 643	0,43
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 442 000 000	3 380 240 820	18,87
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	150 000 000	153 082 650	0,85
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 142 410 000	1 255 797 620	7,01
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	748 960 000	838 192 592	4,68
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	534 300 000	595 581 004	3,32
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	0,62
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 990 100	0,99
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	357 187 600	1,99
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	500 151 000	2,79
Banki egyenlegek				329 680 449	1,84
Folyószámla - EUR				1 312 890	0,01
Folyószámla - HUF				325 135 393	1,81
Folyószámla - USD				3 232 166	0,02
Egyéb eszközök				78 044	0,00
Egyéb követelések				78 044	0,00
Összes eszköz				17 945 577 726	100,17
Kötelezettségek				-29 942 688	-0,17
Egyéb kötelezettségek				-29 942 688	-0,17
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				2 358 600 550 HUF	
Unitok száma				491 943 635	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,794453 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				12 465 142 119 HUF	
Unitok száma				2 591 487 943	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,810033 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				3 091 882 240 HUF	
Unitok száma				2 631 579 880	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,174915 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				10 128 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,012800 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 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2020. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 6.228 eFt. A 2020.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete nem éri el az ezer Ft-ot. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 32 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2021.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2020.évi költségek között került elszámolásra. A 2020.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a kötelezettségek között mutatjuk ki. Ennek összege 1.748 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 2.290 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet eFt-ban ¹
Saját tőke / Nettó eszközérték	17 911 729	17 915 635	3 906

Különbözet tételelesen:

Származtatott ügyletek	-	-	-
Értékpapírok	17 609 591	17 615 819	6 228
Pénzeszközök	329 681	329 681	-
Követelések/ Aktív időbeli elh.	32	78	46
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	- 27 575	- 29 943	- 2 368

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 807 561 885	93,82
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 236 274	0,06
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	128 025 165	0,81
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 465 580	0,12
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	887 690 000	878 755 400	5,57
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 023 000 000	983 439 567	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	1 014 010 000	1 084 954 196	6,87
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	44 445 650	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	198 004 536	1,25
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	612 877 200	3,88
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	700 000 000	621 716 200	3,94
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	520 290 000	486 376 457	3,08
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 631 020	5,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	714 000 000	817 339 362	5,18
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	550 000 000	471 968 750	2,99
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	972 410 000	880 637 834	5,58
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	603 960 000	549 271 422	3,48
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 524 000 000	1 249 099 356	7,91
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 851 080	0,05
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	214 300 000	173 354 771	1,10
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	683 910 000	548 956 775	3,48
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 721 350	0,88
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	183 508 600	1,16
BSB 240625	USD	XS2018639539	1 000 000	341 649 596	2,16
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,11
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	135 517 500	0,86
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	171 594 800	1,09
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	337 410 850	2,14
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	3,13
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	830 155 352	5,26
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	300 000 000	263 821 800	1,67
QJB2031/I	HUF	HU0000653456	350 000 000	299 062 400	1,89
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	658 061 537	4,17
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	81 035 400	0,51
Banki egyenlegek				975 993 184	6,18
Folyószámla - EUR				2 879 222	0,02
Folyószámla - HUF				933 722 901	5,92
Folyószámla - USD				39 391 061	0,25
Egyéb eszközök				19 997	0,00
Egyéb követelések				19 997	0,00
Összes eszköz				15 783 575 066	100,54

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

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	491 943 635
2021. évben eladott befektetési jegyek	40 056 849
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	163 856 010
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	368 144 474
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	1 596 693 789
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	4,337139

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	2 591 487 943
2021. évben eladott befektetési jegyek	3 450 793
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	230 587 520
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 364 351 216
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	10 287 843 008
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	4,351233

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	2 631 579 880
2021. évben eladott befektetési jegyek	1 906 549 447
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	949 847 668
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	3 588 281 659
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	3 813 793 141
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,062847

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
2021. évben eladott befektetési jegyek	-
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	9 252
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	0,925200

IV. A befektetési alap összetétele

2021.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				14 807 561 885	93,82
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 236 274	0,06
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	128 025 165	0,81
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 465 580	0,12
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	887 690 000	878 755 400	5,57
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 023 000 000	983 439 567	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	1 014 010 000	1 084 954 196	6,87
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	44 445 650	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	198 004 536	1,25
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	612 877 200	3,88
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	700 000 000	621 716 200	3,94
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	520 290 000	486 376 457	3,08
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 631 020	5,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	714 000 000	817 339 362	5,18
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	550 000 000	471 968 750	2,99
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	972 410 000	880 637 834	5,58
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	603 960 000	549 271 422	3,48
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 524 000 000	1 249 099 356	7,91
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 851 080	0,05
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	214 300 000	173 354 771	1,10
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	683 910 000	548 956 775	3,48
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 721 350	0,88
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	183 508 600	1,16
BSB 240625	USD	XS2018639539	1 000 000	341 649 596	2,16
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,11
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	135 517 500	0,86
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	171 594 800	1,09
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	337 410 850	2,14
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	3,13
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	830 155 352	5,26
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	300 000 000	263 821 800	1,67
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	350 000 000	299 062 400	1,89
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	658 061 537	4,17
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	81 035 400	0,51
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				14 807 561 885	93,82
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				1 596 693 789	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				10 287 843 008	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				3 813 793 141	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				9 252	

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

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

2021 végén a magyar állampapírok az Alap közel 74%-át tették ki, ami mintegy 20 százalékponttal alacsonyabb az előző év végi arányánál. Ezzel párhuzamosan fokozatosan nőtt az Alap vállalati kötvény kitétsége.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2021	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	732 083
Kapott kamat értékpapírok	464 935
Folyósámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	6 145
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	228 942
Lekötött betét után kapott kamat	13 214
Forward ügyletek nyeresége	5 518
Futures ügyletek nyeresége	13 329
Pénzügyi műveletek ráfordításai	784 768
Árfolyamkülönbözet	2 055
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	764 392
Forward ügyletek vesztesége	4 329
Futures ügyletek vesztesége	13 992
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	225 572
Bankforgalmi jutalék	69
Alapkezelési díj	206 811
Letétkezelési díj	7 957
KELER díj	1 029
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	597
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	5 618
WARP díj	461
Bankköltség - negatív kamat	47
LEI kód fenntartási költsége	38
Futures ügyletek díja	552
Egyéb ráfordítások	7 956
Befektetési alapok különadója	7 956
Egyéb ráfordítás	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-286 213
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-286 213
Értékpapírok értékelési különbözete	-735 089
Kötvények	-735 089
- kamatokból, osztalékból	168 900
- egyéb	-903 989

Tőkeszámla változásai 2021. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	329 681		975 993		6,22%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	17 609 591	0	14 804 063	0	94,32%
2021/B MÁK	4037	0	0	0	0,00%
2021/C MÁK	5783	0	0	0	0,00%
2022/A MÁK	10972	0	10231	0	0,07%
2022/B MÁK	46912	0	0	0	0,00%
2022/C MÁK	388629	0	0	0	0,00%
2023/A MÁK	347166	0	127964	0	0,82%
2023/C MÁK	400336	0	19463	0	0,12%
2024/B MÁK	1898893	0	878536	0	5,60%
2024/C MÁK	1630454	0	983230	0	6,26%
2025/B MÁK	2555736	0	1084496	0	6,91%
2025/C MÁK	49764	0	44442	0	0,28%
2026/D MÁK	2629347	0	197956	0	1,26%
2026/E MÁK	197440	0	612793	0	3,90%
2026/F MÁK	0	0	621630	0	3,96%
2027/A MÁK	77582	0	486248	0	3,10%
2027/B MÁK	0	0	930483	0	5,93%
2028/A MÁK	3378434	0	816943	0	5,20%
2029/A MÁK	153050	0	471878	0	3,02%
2030/A MÁK	1255422	0	880398	0	5,61%
2031/A MÁK	837926	0	549110	0	3,50%
2033/A MÁK	0	0	1248817	0	7,96%
2034/A MÁK	0	0	7849	0	0,05%
2038/A MÁK	595405	0	173302	0	1,10%
2041/A MÁK	111117	0	548788	0	3,50%
BNP 260226	0	0	138695	0	0,88%
BNP 260505	0	0	183467	0	1,17%
EJBFN22/A	177961	0	174970	0	1,11%
EJBFN28/B	0	0	135 487	0	0,86%
FUTUR 310323	0	0	171 529	0	1,09%
IIB 230928	357 101	0	337 346	0	2,15%
MFB202208/1	500 124	0	494 604	0	3,15%
MVMEN 310903	0	0	263 742	0	1,68%
OJB2031/I	0	0	298 991	0	1,90%
RICHT 310604	0	0	81 021	0	0,52%
MFBEU2306/1	0	0	830 154	0	5,29%
OTPBK240715	0	0	657 914	0	4,19%
BSB 240625	0	0	341 586	0	2,18%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak nyitóállomány		Megosztás
Határidős forward ügyletek	0		-59 010		-0,38%
EUR220715FWD	0		-19 221		-0,12%
EUR220715FWD	0		-1 004		-0,01%
USD220810FWD	0		-29 673		-0,19%
EUR221116FWD	0		-9 112		-0,06%
Követelések	0		0		0,00%
Aktív elhatárolások	32		31		0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-27 575		-24 846		-0,16%
Összesen	17 609 591	302 138	14 804 063	892 168	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2021. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2021.02.16	2021.07.16	határidős	eladás	575 000	EUR	deviza
2021.02.26	2021.07.16	határidős	eladás	415 000	EUR	deviza
2021.03.01	2021.07.16	határidős	eladás	209 000	EUR	deviza
2021.05.14	2021.07.16	határidős	eladás	261 000	EUR	deviza
2021.06.17	2021.09.30	határidős	eladás	10	USD	deviza
2021.07.14	2022.07.15	határidős	eladás	1 460 000	EUR	deviza
2021.07.19	2021.09.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.08.11	2021.09.30	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2021.08.12	2022.08.10	határidős	eladás	1 060 000	USD	deviza
2021.08.16	2021.09.30	határidős	vétel	12	USD	deviza
2021.08.25	2021.09.30	határidős	eladás	5	USD	deviza
2021.08.30	2021.09.30	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2021.08.30	2021.12.21	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.09.01	2021.12.21	határidős	eladás	5	USD	deviza
2021.09.10	2021.12.21	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.09.30	2021.12.21	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.10.13	2021.12.21	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.11.05	2021.12.21	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2021.11.10	2021.12.21	határidős	eladás	5	USD	deviza
2021.11.16	2021.12.17	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2021.11.19	2021.12.21	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2021.11.19	2021.12.17	határidős	vétel	1 500 000	EUR	deviza
2021.11.26	2021.12.21	határidős	vétel	10	USD	deviza
2021.11.30	2022.07.15	határidős	eladás	315 000	EUR	deviza
2021.11.30	2022.11.16	határidős	eladás	2 250 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2021. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.07.15	határidős	eladás	315 000	EUR	deviza
2022.11.16	határidős	eladás	2 250 000	EUR	deviza
2022.08.10	határidős	eladás	1 060 000	USD	deviza
2022.07.15	határidős	eladás	1 460 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitérségének 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 teljes hozam-csereügyleteket 2021-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2021-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 2021-ben, a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 235 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,35%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

Az Alapkezelő 2021-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2021-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A koronavírus járványt kísérő korlátozások és számottevő gazdasági visszaesés ellenére a hazai inflációs mutatók relatíve magas szinten tartózkodtak a 2021-es év elején, így borítékolható volt, hogy a gazdaság fokozatos újraindításával párhuzamosan rég nem látott inflációs nyomás fog megjelenni a magyar gazdaságban. Ez be is következett, a tényleges inflációs számok azonban még a magas várakozásokat is felülmúlták, így a Magyar Nemzeti Bank már júniusban kamatemelést hajtott végre. Kezdetben az MNB „maratonnak” nevezte a magyar monetáris politikai szigorítás jövőbeli pályáját, vagyis, hogy fokozatos, hosszú és kiszámítható kamatemelési ciklusra kell felkészülni. Csakhogy a hazai inflációs adatok, illetve a globális környezet változása ősszel nyomás alá helyezte a forint árfolyamát, ami így az euróval szemben történelmi mélypontra, 370 fölé gyengült. Mivel a gyenge árfolyam tovább fokozta a másodkörös inflációs hatások kialakulásának kockázatát az egyébként is kifeszített inflációs pálya mellett, a magyar jegybank novemberben a szigorítási ütem felgyorsítására kényszerült. Az alapkamat szintje elvált az egyhetes betéti kamattól, így ismét az utóbbi vált az irányadó rátává. Az év hátralevő részében az alapkamat és az egyhetes betéti kamat közötti különbség folyamatosan nőtt, az MNB ugyanis elsősorban az egyhetes ráta emelésével próbálta kordában tartani a forint árfolyamát, illetve – ezzel összefüggésben – megakadályozni, hogy az inflációs várakozások még jobban elszálljanak. Az irányadó ráta hat hónap alatt (december végére) 325 bázisponttal 4%-ra emelkedett, azonban ez sem tudta érdemben erősíteni a forintot, a hazai fizetőeszköz a 370-es szint közelében zárta az évet az euróval szemben. Az érdemi szigorítás ellenére a hazai inflációs mutatók év végéhez közeledve tovább emelkedtek, így egyértelművé vált, hogy az MNB-nek további erőfeszítésekre lesz szüksége az inflációval szembeni küzdelemben.

A várakozásokat jócskán meghaladó hazai inflációs pálya, a forint gyengélkedése, illetve a Magyar Nemzeti Bank monetáris szigorítása drasztikus hozamemelkedést idézett elő a magyar kötvénypiacon. A kötvényárfolyamok esése augusztus második felében indult be igazán, összességében a MAX-index értéke több mint 11%-ot zuhant egyetlen év alatt, amire korábban nem volt példa. A másodpiaci hozamok a hozamgörbe éven belüli lejáratú szegmensében 175-250 bázisponttal, míg az éven túli szakaszán 225-350 bázisponttal emelkedtek.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2021 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. július 01-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. augusztus 02. A változások érintették

az Alap befektetési politikáját és kockázati profilját, illetve a lehetséges befektetési eszközök köre az értékpapír-finanszírozási (repo) ügyletekkel bővült.

A fenti változások az Alap 2021-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét csak kis mértékben befolyásolták.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2021-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2021-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2021. év
Rögzített jövedelem összesen:	240
Változó jövedelem összesen*:	65
Kedvezményezetttek száma:	31
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 2021-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2021. év
Felső vezetés	94
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	135
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 (alappbér, 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 2021-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2021. március 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2021. március 10 volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2021 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (SFDR rendelet) elvárásainak átültetése a szabályzatba:
 - nyilatkozat arról, hogy az Alapkezelő Javadalmazási Politikája megfelelően tükrözi a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését
 - ennek érdekében a Javadalmazási Politika 1. számú mellékletében szereplő szervezeti egység specifikus teljesítmény mérőszámok kiegészültek a fenntarthatósággal kapcsolatos kritériumokkal

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2021.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2022/A. (ISIN kód: HU0000653241)
Kitettség: 1,11%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2028/A. (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,86%
- 3.) BNP PARIBAS 20260226 . (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,88%
- 4.) BNP PARIBAS 20260505. (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 1,17%
- 5.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)

Kitettség: 2,19%

6.) FUTUREAL 4% 20310323. (ISIN kód: HU0000360268)

Kitettség: 1,09%

7.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2,25% 2023/09/28. (ISIN kód: XS2237392027)

Kitettség: 2,15%

8.) MVM Energetika Zrt 3,25% 310903 (ISIN kód: HU0000360730)

Kitettség: 1,68%

9.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)

Kitettség: 1,9%

10.) Richter G Nyrt. 1,75% 310604 (ISIN kód: HU0000360441)

Kitettség: 0,52%

A fordulónapot követően a Black Sea Bank, az IIB, az OJB és az MVM kötvények értékesítésre kerültek

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2021.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2021.12.31-én: 105,74%

XII. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik. Ezek a szankciók az orosz kibocsátók értékpapírjaiban való kereskedést sok esetben megnehezítették vagy ellehetlenítették, egy adott értékpapír orosz érintettsége pedig jelentős értékvesztéssel járt az általános piaci esésen feül. Bár a konfliktus alakulása és annak következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő nem azonosított 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 Sberbank kitettséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2022. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.