

Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2024

I. Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

| | |
|------------------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap |
| Lajstrom száma: | 1111-372 |
| Alapkezelő neve: | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Székhelye: | 1133 Budapest, Váci út 116-118. |
| Letétkezelő neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1133 Budapest, Váci út 116-118. |
| Forgalmazó neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1133 Budapest, Váci út 116-118. |
| Könyvvizsgáló Társaság neve: | Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. |
| Székhelye: | 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C. |
| Könyvvizsgáló neve: | Görbe János |
| Típusa: | nyilvános nyílt végű értékpapír alap |
| Harmonizációja: | ABAK-irányelv szerint |
| BAMOSZ kategória: | rövid kötvény alap |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euro devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár rövid, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításukat, és részesüljenek az euros pénz- és kötvénypiaci hozamokból. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott eszközökbe fekteti be. Az euro eszközöktől elért devizájú befektetések deviza kockázatát az Alapkezelő származtatott ügyletek segítségével semlegesíti. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatokat újrabefekteti. Az Alap kezelése aktív, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

| | Árfolyam változás | Árfolyam € | Nettó eszközérték € |
|-------------|-------------------|------------|---------------------|
| 2024.06.28. | 1,51% | 1,093269 | 104 916 022 € |
| 2023.12.29. | 3,78% | 1,077033 | 88 342 969 € |
| 2022.12.30. | -1,86% | 1,037838 | 13 561 138 € |
| 2021.12.31. | -0,32% | 1,057546 | 7 285 681 € |
| 2020.12.31. | 0,33% | 1,060900 | 7 993 169 € |
| 2019.12.31. | 1,20% | 1,057361 | 9 066 326 € |
| 2018.12.28. | -0,81% | 1,044866 | 8 344 460 € |
| 2017.12.29. | -0,15% | 1,053435 | 15 604 871 € |
| 2016.12.31. | -0,29% | 1,054974 | 21 344 569 € |
| 2015.12.31. | 0,11% | 1,058068 | 22 646 472 € |
| 2014.12.31. | 0,46% | 1,056855 | 28 489 400 € |

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.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2024.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| Árúházzható értékpapírok | | | | 55 382 799 | 94,99 |
| BCR 270519 | EUR | AT0000A34CN3 | 1 500 000 | 1 549 703 | 2,66 |
| ESP 230811 | EUR | ES0L02308119 | 6 000 000 | 5 978 700 | 10,25 |
| EU 230908 | EUR | EU000A3K4D33 | 15 000 000 | 14 906 100 | 25,57 |
| EXIM 240314 | HUF | HU0000362322 | 2 800 000 000 | 8 082 313 | 13,86 |
| FRA 230913 | EUR | FR0127921148 | 17 000 000 | 16 887 630 | 28,96 |
| MFB240626 | EUR | HU0000361779 | 450 000 | 436 216 | 0,75 |
| NOVAKR260629 | EUR | XS2639027346 | 700 000 | 706 724 | 1,21 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 489 478 | 0,84 |
| RBCZ FX 2601 | EUR | XS2577033553 | 500 000 | 515 840 | 0,88 |
| RBICRO 2706 | EUR | XS2630490394 | 1 500 000 | 1 545 638 | 2,65 |
| REPHUN251022 | EUR | XS1887498282 | 4 000 000 | 3 776 756 | 6,48 |
| TATRA 260217 | EUR | SK4000022505 | 500 000 | 507 704 | 0,87 |
| Banki egyenlegek | | | | 5 300 695 | 9,09 |
| Folyószámla - EUR | | | | 5 285 018 | 9,06 |
| Folyószámla - HUF | | | | 15 168 | 0,03 |
| Folyószámla - USD | | | | 509 | 0,00 |
| Követelések | | | | 42 595 | 0,07 |
| Határidős ügyletek | | | | 42 595 | 0,07 |
| Egyéb eszközök | | | | 860 770 | 1,48 |
| Egyéb követelések | | | | 860 770 | 1,48 |
| Összes eszköz | | | | 61 586 859 | 105,63 |
| Kötelezettségek | | | | -3 280 310 | -5,63 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -2 059 085 | -3,53 |
| Határidős ügyletek | | | | -1 221 225 | -2,09 |
| Nettó eszközérték EUR | | | | 58 306 549 | EUR |
| Unitok száma | | | | 52 216 880 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,055955 | EUR |

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2024.07.01.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 55 382 799 | 94,99 |
| BCR 270519 | EUR | AT0000A34CN3 | 1 500 000 | 1 549 703 | 2,88 |
| ESP 230811 | EUR | ES0L02308119 | 6 000 000 | 5 978 700 | 10,25 |
| EU 230908 | EUR | EU000A3K4D33 | 15 000 000 | 14 906 100 | 25,57 |
| EXIM 240314 | HUF | HU0000382322 | 2 800 000 000 | 8 082 313 | 13,88 |
| FRA 230913 | EUR | FR0127921148 | 17 000 000 | 16 887 630 | 28,96 |
| MFB240826 | EUR | HU0000381779 | 450 000 | 436 216 | 0,75 |
| NOVAKR280829 | EUR | XS2839027348 | 700 000 | 706 724 | 1,21 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388588 | 500 000 | 489 478 | 0,84 |
| RBCZ FX 2801 | EUR | XS2577033553 | 500 000 | 515 840 | 0,88 |
| RBICRO 2706 | EUR | XS2830490394 | 1 500 000 | 1 545 638 | 2,65 |
| RE PHUN251022 | EUR | XS1887498282 | 4 000 000 | 3 776 756 | 6,48 |
| TATRA 280217 | EUR | SK4000022505 | 500 000 | 507 704 | 0,87 |
| Banki egyenlegek | | | | 5 300 695 | 9,09 |
| Folyószámla - EUR | | | | 5 285 018 | 9,06 |
| Folyószámla - HUF | | | | 15 168 | 0,03 |
| Folyószámla - USD | | | | 509 | 0,00 |
| Követelések | | | | 42 595 | 0,07 |
| Határidős ügyletek | | | | 42 595 | 0,07 |
| Egyéb eszközök | | | | 860 770 | 1,48 |
| Egyéb követelések | | | | 860 770 | 1,48 |
| Összes eszköz | | | | 61 586 859 | 105,63 |
| Kötelezettségek | | | | -3 280 310 | -5,63 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -2 059 086 | -3,53 |
| Határidős ügyletek | | | | -1 221 225 | -2,09 |
| Nettó eszközérték EUR | | | | 58 306 549 | EUR |
| Unitok száma | | | | 52 216 880 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,055955 | EUR |

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték
Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

| | |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án | 84 758 383 |
| 2024. évben eladott befektetési jegyek | 34 417 133 |
| 2024. évben visszaváltott befektetési jegyek | 23 137 548 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én | 96 037 968 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én | 105 004 983 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én | 1,093369 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---|-----------|--------------|------------|--------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 94 281 604 | 89,79 |
| BCR 270519 | EUR | AT0000A34CN3 | 1 500 000 | 1 588 745 | 1,51 |
| EU 240906 | EUR | EU000A3K4ET2 | 10 000 000 | 9 933 500 | 9,46 |
| EU 241206 | EUR | EU000A3K4EZ9 | 5 000 000 | 4 922 750 | 4,69 |
| FRA 240710 | EUR | FR0127921312 | 4 000 000 | 3 996 800 | 3,81 |
| FRA 241016 | EUR | FR0128379445 | 15 500 000 | 15 336 165 | 14,61 |
| MFBEU240926 | EUR | HU0000362983 | 2 375 000 | 2 471 332 | 2,35 |
| NOVAKR260629 | EUR | XS2639027346 | 700 000 | 719 022 | 0,68 |
| NOVAKR280403 | EUR | XS2793675534 | 400 000 | 406 609 | 0,39 |
| OTP 271005 | EUR | XS2698603326 | 1 000 000 | 1 072 144 | 1,02 |
| OTP 280612 | EUR | XS2838495542 | 3 800 000 | 3 804 457 | 3,62 |
| OTPBK240715 | EUR | XS2022388586 | 500 000 | 513 380 | 0,49 |
| RAIFF300523 | EUR | XS2822443656 | 500 000 | 505 612 | 0,48 |
| RBICRO 2706 | EUR | XS2630490394 | 1 500 000 | 1 600 320 | 1,52 |
| REPAUS240725 | EUR | AT0000A38NL5 | 12 000 000 | 11 972 640 | 11,40 |
| REPAUS241031 | EUR | AT0000A38NM3 | 12 000 000 | 11 857 800 | 11,29 |
| REPHUN251022 | EUR | XS1887498282 | 6 000 000 | 5 840 226 | 5,56 |
| REPHUN260428 | EUR | XS2161992198 | 5 000 000 | 4 774 965 | 4,55 |
| REPHUN270222 | EUR | XS2558594391 | 11 000 000 | 11 534 160 | 10,98 |
| TATRA 260217 | EUR | SK4000022505 | 500 000 | 515 027 | 0,49 |
| WINGHOLD27/I | EUR | HU0000363734 | 900 000 | 915 951 | 0,87 |
| 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 | | | | 94 281 604 | 89,79 |
| Nettó eszközérték / EUR | | | | 105 004 983 | 100,00 |

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkor arányát és futamidejét határozza meg a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét túlnyomórészt euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2024 első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek kamatozását és a kellő likviditás biztosítását szem előtt tartva az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból 90% körüli kitétséggel rendelkezett az időszak végén.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2023-as erőteljes bővülést követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 586 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 júniusának végén 4,0% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2024 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, 2024 januárjára pedig elérte a 3,8%-ot. Ezzel közel három év óta először került a Magyar Nemzeti Bank toleranciasávjába a fogyasztói árindex. Januárt követően azonban megállt az infláció lassulása, ahogy a kedvező bázishatás megszűnt, a forint nem tudott tovább erősödni, a nyersanyagárak irányából sem érkezett már lefelé ható erő, illetve a gazdaság is lassan élénkülni kezdett. A nyomott élelmiszerár-inflációnak köszönhetően az éves árindex egész első félévben a 4%-os toleranciaérték alatt ingadozott, a maginflációs mutatóban azonban a 2023-ban tapasztalt nagy zuhanást követően fordulat kezdett kibontakozni a tavaszi hónapokban, ami azt jelzi, hogy a mögöttes árnyomás a magyar gazdaságban még mindig erősebb annál, amit az MNB látni szeretne.

Az MNB az infláció csökkenésével, illetve a folyó fizetési mérleg egyenlegének javulásával párhuzamosan folytatta 2023-ban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, összességében 10,75%-ról 7%-ra vágva az irányadó rátát. Az MNB végig hangsúlyozta, hogy a pénzügyi stabilitás kiemelt figyelmet élvez a döntéshozók szemében, ezért – az inflációs kockázatokat is szem előtt tartva – az év második felére nem maradt nagy tere a további kamatvágásoknak, kellő mértékű pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politika lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása és a pénzügyi stabilitás biztosítása érdekében. Ez utóbbi gyakorlatilag azt jelenti, hogy a jegybank el akarja kerülni a forint túlzott leértékelődését, amihez kellően magas kamatokra van szükség.

A 2023-as jelentős hozamcsökkenést és forinterősödés követően 2024-ben ingadozóbbá vált a piaci hangulat. A forint gyengüléssel kezdte az évet, megközelítve a 400-as szintet az euróval szemben, mindez pedig a túlzott kamatcsökkentési várakozások kiárazódásán keresztül hozamemelkedést idézett elő a hazai kötvényekben. A diszkont kincstárjegyek hozama nem változott érdemben az év első felében, míg a 3 éves és annál hosszabb hátralevő futamidejű fix kamatozású állampapírok másodpiaci hozamszintjei átlagosan 60-90 bázisponttal kerültek feljebb. Az RMAX index értéke 3,6%-kal emelkedett január és június között, míg a MAX indexé az elvárthozam emelkedés hatására 0,8%-kal csökkent.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, ezt követően mérséklődésnek indultak az árindexek, ami 2023-at követően 2024 első felében is kitartott. Ugyanakkor 2024-ben a dezinflációs ütem lelassult, főként az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció esetében, ami elsősorban a keresletérzékeny szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

A Federal Reserve az év első felében nem változtatott az irányadó 5,25-5,5%-os kamatsávon. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés nagy valószínűséggel kamatvágás lesz, a szolgáltatások inflációja még mindig meglehetősen magas volt. Ez óvatosságra készítette a döntéshozókat, így a monetáris lazítás lehetősége nem került terítékre. A piaci árazások és a Fed kommunikációja alapján kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentés volt valószínűsíthető az év második felében.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzetnek köszönhetően júniusban megkezdte kamatcsökkentési ciklusát, az irányadó betéti kamat 4%-ról 3,75%-ra csökkent. Az EKB jelezte, hogy a lazítás ellenére óvatosak lesznek a további kamatvágásokkal, adatvezérelt üzemmódban, hónapról-hónapra döntenek majd. A piac itt is további kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentést árazott június végén az év második felére.

Mivel az inflációs dinamika a legtöbb országban a korábban vártnál lassabb ütemben mérséklődött 2024 első felében, emiatt pedig a kamatcsökkentési várakozások kitolódtak, a kötvényhozamok többnyire emelkedtek január és június között. A fejlett piacokon

általánosságban 30-40 bázispontos elvárthozam emelkedést láthattunk a 3 éves, illetve az annál hosszabb hátralevő futamidejű állampapírok esetében.

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 2024 első felében.

VII. 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 Alap portfóliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét. Az Alapban 2024.06.28-án meglévő illikvidnek minősített eszköz:

- 1.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 0,87%
- 2.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 2,35%

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 rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

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

VIII. 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 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 2024.06.28-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.06.28-án: 100,17%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2024. augusztus 23.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.