

**Raiffeisen Euró Prémium Rövid  
Kötvény Alap**

*Éves beszámoló  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 91.392.436 EUR, a tárgyévi eredmény 1.065.476 EUR 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 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

### *Egyéb kérdések*

Az Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2023. április 25-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

### ***Egyéb információk: Az üzleti jelentés***

Az egyéb információk az Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „*Vélemény*” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

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

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

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

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

### ***A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége***

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat 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 könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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 könyvvizgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 25.



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

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

## Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	EUR-ban	EUR-ban
	2022. december 31.	2023. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>13 549 941</b>	<b>92 588 517</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>4 031 090</b>
1 Követelések	0	4 031 090
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>4 173 893</b>	<b>85 547 545</b>
1 Értékpapírok	4 289 118	83 368 898
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-115 225	2 178 647
a kamatokból, osztalékból	25 724	1 242 170
b egyéb	-140 949	936 477
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>9 376 048</b>	<b>3 009 882</b>
1 Pénzeszközök	9 376 048	3 009 882
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>4 268</b>	<b>487</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	4 268	487
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>14 434</b>	<b>-1 196 568</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>13 568 643</b>	<b>91 392 436</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>13 550 564</b>	<b>91 275 344</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>13 053 942</b>	<b>84 758 383</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	244 942 726	345 629 724
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-231 888 784	-260 871 341
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>496 622</b>	<b>6 516 961</b>
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-150 128	3 721 865
2 Értékelési különbözet tartaléka	-100 791	982 079
3 Előző évek eredménye	790 041	747 541
4 Üzleti év eredménye	-42 500	1 065 476
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>16 484</b>	<b>107 185</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>16 484</b>	<b>107 185</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 595</b>	<b>9 907</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>13 568 643</b>	<b>91 392 436</b>

Budapest, 2024. április 25.


  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap

Eredménykimutatás	EUR-ban	EUR-ban
	2022. december 31.	2023. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	117 141	1 808 926
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	122 109	415 413
III Egyéb bevételek	0	70
IV Működési költségek	33 969	301 759
V Egyéb ráfordítások	3 563	26 348
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>-42 500</b>	<b>1 065 476</b>

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő üzleti évrre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Euro Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2010. március 03-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál. Az induló tőke összege 2.223.636 EUR a jegyzés értéke 2.223.636 EUR.

A befektetési jegyek névértéke: 1 EUR.

A PSZÁF határozatszáma: EN-III/TTE-51/2010.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap neve (Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap) és a befektetési politikája 2016. év során megváltozott.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap képviselőire jogosult : Simon Péter János 2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A  
Váradai Zoltán 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2.ajtó

Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt. 1133 Budapest, Váci út 116-118.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. 1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

bejegyzési szám: 000083

Cím: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Kamarai tag könyvvizsgáló: Görbe János

bejegyzési szám: 007308

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Gáspár Tibor

NGM regisztrációs szám: 168480

### 2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozószól 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 Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
<b>Állampapírok összesen</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	30%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	40%	0%	0%
Euróban denominált állampapírok	100%	0%	30%
Egyéb devizában denominált állampapírok	100%	0%	0%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő</b>	<b>80%</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>			
Euróban denominált vállalati kötvények	80%	0%	20%
Euróban denominált jelzáloglevelek	80%	0%	0%
Euróban denominált egyéb kötvények	80%	0%	0%
Egyéb devizában denominált kötvények	80%	0%	0%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Betét</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>
Euró betét	100%	0%	50%
Egyéb betét	30%	0%	0%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>200%</b>	<b>-200%</b>	<b>0%</b>

Az Alap a fentiekben meghatározott korlátozásokon felül a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Kormányrendeletben meghatározott keretek között fekteti be a tőkét. A befektetési eszközökre fent említett tervezett arányoktól az Alapkezelő a jogszabályi és a Kezelési Szabályzatban foglalt limiteken belül eltérhet.

Az Alap a befektetéseit euroban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyélt devizanemben befektetni. Így a befektetők nem szembesülnek kiemelkedő mértékben idegen deviza árfolyamkockázatával

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő fedezeti és befektetési céllal is köthet származtatott ügyletet

### 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 (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítését és könyvvizetését kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős 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 a fordulónapon érvényes hivatalos MNB árfolyammal átszámított 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintnak megfelelő EUR értéket.

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euroban készült és euroban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, valamint a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Kezelési Szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra

#### A portfólió értékelésének elvei a következők:

Az Alapok nettó eszközértékét T napra vonatkozóan T napon a kibocsátási pénznemben, azaz euróban kifejezve határozza meg az Alap Letétkezelője  
A Nettó eszközérték számításakor az Alapok (T-1) napi záró állapot szerint meglévő eszközeinek piaci értékét T napra vonatkozóan, azok (T-1) napi záró árfolyamának és (T-1) napi hozamadatainak figyelembevételével a következőkben részletezendő számítási módok szerint kell meghatározni. Az eszközök T napra megállapított piaci értékéből a nettó eszközérték meghatározásához le kell vonni az Alapot T napig terhelő kötelezettségeket. A nem a kibocsátási pénznemben nyilvántartott portfólió elemeket a (T-1) nap érvényes MNB árfolyamok felhasználásával kell értékelni. Ha egy befektetési eszközt több tőzsdén jegyeznek, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

#### Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök:

Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:

- az adott eszköz kereskedését felfüggesztik
- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés
- rendkívüli helyzetek



### Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök

A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.

Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírűügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.

OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:

- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat
- rendkívüli helyzetek

Ha egy tőzsdére bevezetett egyébként likvid értékpapír kereskedését felfüggesztik, 30 napig az utolsó záróár lesz az értékelés alapja. A 30 nap leteltét követően az értékelés módjáról az ÁB dönt.

Illikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az ÁB az alábbi tényezőket köteles legalább figyelembe venni az alkalmazandó diszkont nagyságrendjét illetően, amennyiben az árazás – egyéb ár elérhetősége hiányában – az utolsó (30 napnál régebbi) árat vagy a bekerülési értéket veszi alapul:

- az adott értékpapír súlya a portfólióban (különösen ha az meghaladja az 5%-ot)
- az illikviddé vált / minősített értékpapírok összesített súlya az adott portfólióban (különösen, ha az meghaladja a 20%-ot)
- az utolsó piaci árinformáció óta az eltelt napok száma

### Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra 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

### Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

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.

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, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok a Ft-ban denominált Magyar Állam vagy MNB által nem jegyzett állampapírok illetve a külföldi állampapírok

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

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

Amennyiben 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.

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

### Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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

Amennyiben még nem jegyezték 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 záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez

#### Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs), zártkörű forgalomba hozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzólólevelek

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

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 és zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot 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 eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül)

#### A kötelezettségek értékelése

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

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen 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

#### Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható. A képletben használt kockázatmentes kamatláb a kamatozó eszközöknél bemutatott hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg

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

#### Deviza Forwardok és Swapok

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

#### Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / 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.

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / opciós 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

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / 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 opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának 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

#### 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 hivatalo 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 AB által meghatározot áron kell értékelni.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túl lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegébe az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mel a tárgyévben 2023. december 29-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállításánál nem került fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazot utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

##### Értékpapírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
<b>BCR 270519</b>	EUR	1 500 000	87 225	70 625	1 657 850
<b>EXIM 240314</b>	EUR	7 265 011	149 634	927 189	8 341 834
<b>MFB240626</b>	EUR	440 505	3 729	5 779	450 013
<b>MFBEU240926</b>	EUR	871 763	5 262	11 911	888 936
<b>NOVAKR260629</b>	EUR	700 000	23 954	26 095	750 049
<b>OTP 271005</b>	EUR	997 150	38 740	14 559	1 050 449
<b>RBCZ FX 2601</b>	EUR	500 000	6 720	33 770	540 490
<b>RBICRO 2706</b>	EUR	1 500 000	89 265	67 453	1 656 718
<b>REPHUN251022</b>	EUR	5 613 000	161 460	14 346	5 788 806
<b>REPHUN260428</b>	EUR	4 624 500	85 400	37 960	4 747 860
<b>TATRA 260217</b>	EUR	500 000	7 710	25 846	533 556
<b>EU 240308</b>	EUR	8 838 250	101 810	0	8 940 060
<b>EU 240607</b>	EUR	9 817 597	26 203	0	9 843 800
<b>FRA 240502</b>	EUR	13 788 113	46 547	0	13 834 660
<b>FRA 240710</b>	EUR	3 916 661	10 539	0	3 927 200
<b>REPAUS240125</b>	EUR	6 681 056	4 205	0	6 685 261
<b>REPAUS240425</b>	EUR	15 300 163	121 374	0	15 421 537
<b>OTPBK240715</b>	EUR	515 130	-33 300	6 637	488 467
<b>Összesen</b>		<b>83 368 898</b>	<b>936 477</b>	<b>1 242 170</b>	<b>85 547 545</b>

##### Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerezési érték saját pénznemben	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	13 354 698	34 889
Folyószámla	EUR	2 974 483	2 974 483
Folyószámla	USD	564	511
Lekötött betét	EUR	0	0
<b>Összesen:</b>			<b>3 009 882</b>

## Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 1 db IRS ügyletet tart nyilván, amivel majd lejáratkor, 2024-ben számol el.  
Az Alap 7 db Forward ügyletet tart nyilván, amivel majd lejáratkor, 2024-ben számol el.

### Értékelési különbözet (EUR)

**-1 196 568**

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (EUR)	Szerződésből eredő kötelezettség (EUR)	Piaci érték (EUR)
EUR240214FWD	2024.02.14	816 089 087	2 131 625	2 079 261	35 355
EUR240214FWD	2024.02.14	5 910 499	14 261	15 438	-1 050
EUR240214FWD	2024.02.14	863 789 500	2 065 000	2 256 218	-172 571
EUR240314FWD	2024.03.14	1 632 986 294	3 714 794	4 265 360	-501 642
EUR240314FWD	2024.03.14	1 610 970 750	3 700 000	4 207 856	-459 871
EUR240417FWD	2024.04.17	1 407 736 063	3 677 007	3 549 511	69 867
EUR240417FWD	2024.04.17	1 448 874 895	3 549 511	3 784 461	-174 439
<b>Összesen FWD</b>			<b>18 852 197</b>	<b>20 158 105</b>	<b>-1 204 351</b>

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő tőke követelés (EUR)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (EUR)	Piaci érték (EUR)
IRS / S2156707	2024.07.15	250 000 EUR	250 000 EUR	250 000 EUR	7 782
<b>Összesen IRS</b>					<b>7 782</b>

#### 4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok EUR-ban)

	2022. december 31.	2023. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1 781	0
Lekötött betét kamat elhatárolása	2 400	290
LEI kód fentartási költsége	87	197
<b>Összesen</b>	<b>4 268</b>	<b>487</b>

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2022. december 31.	2023. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	941	3 086
KELER díj	0	0
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	0
Felügyeleti díj (MNB)	654	6 821
<b>Összesen</b>	<b>1 595</b>	<b>9 907</b>

#### 4.3. Rövid lejáratú követelések és kötelezettségek részletezése

Rövid lejáratú követelések

	2022. december 31.	2023. december 31.
Alapkezelővel szembeni követelés	0	1 025 866
Befektetési jegy forgalmazási követelés	0	3 005 224
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>4 031 090</b>

Rövid lejáratú kötelezettségek

	2022. december 31.	2023. december 31.
Külnadó fizetési kötelezettség	967	9 725
Külnféle rövid lejáratú köt.	13 264	60 583
Befektetőkkel szembeni kötelezettség	0	0
Belföldi szállítók	2 253	36 877
<b>Összesen</b>	<b>16 484</b>	<b>107 185</b>

A Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap kapcsán 2021. november 05. és 2021 december 23-ai közötti időszakra vonatkozóan a nettó eszközérték adatok újraszámolásra kerültek az Alap Kezelési szabályzatának a 27. pontjában illetve a 2014. évi XVI. Törvény 126.§ -ban rögzítettek szerint  
A befektetőkkel történő elszámolás kapcsán az Alap a követeléseit között mutatja ki a fordulónapon az Alapkezelővel szembeni követelés azon összegét (1.711,84 EUR mely kompenzációként megfizetésre került az Alap részére a fordulónapot követően.

Az Alap a kötelezettségei között mutatja ki (14 EUR) a fordulónapon a befektetőkkel szembeni kötelezettséget, mivel az újraszámolások eredményeként pótlólagosan további befektetési jegyek megkeletkeztesére volt szükség. A kötelezettség a befektetési jegyek megkeletkezteséig kimutatásra és, a KELER ált

2022. január 28-án megkeletkezett befektetési jegyekkel összevezetésre került

#### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet

#### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2022.	2023.
Folyószámlakamat	6 765	63 135
SWAP ügylet kamatbevétele	725	7 368
Kapott kamat értékpapír	75 085	381 753
Értékpapír értékesítés nyeresége	0	861 418
Lekötött betét kamata	3 887	229 375
Forward ügyletek nyeresége	29 169	66 796
Árfolyamkülönbözet	1 510	199 081
<b>Összesen</b>	<b>117 141</b>	<b>1 808 926</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2022.	2023.
SWAP ügylet fizetett kamat	394	0
SWAP ügylet díja	628	0
Értékpapír értékesítés vesztesége	108 326	31 987
Forward ügyletek vesztesége	11 854	348 074
Árfolyamkülönbözet	907	35 352
<b>Összesen</b>	<b>122 109</b>	<b>415 413</b>

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2022.	2023.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 539	3 086
Számviteli díj	6 147	6 262
Felügyeleti díj (MNB)	2 648	18 769
Bankforgalmi jutalék	95	529
Bankforg. jutalék - negatív kamat	5 915	0
KELER díj	158	781
WARP díj	99	846
LEI kód fenntartási költsége	104	99
Alapkezelési díj	14 396	250 510
Letétkezelési díj	2 868	20 877
<b>Összesen</b>	<b>33 969</b>	<b>301 759</b>

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2022.	2023.
Kis értékű differenciák	0	0
Különadó	3 563	26 348
<b>Összesen</b>	<b>3 563</b>	<b>26 348</b>

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2022. december 31.	2023. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>13 053 942</b>	<b>84 758 383</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	244 942 726	345 629 724
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-231 888 784	-260 871 341
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>496 622</b>	<b>6 516 961</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-150 128	3 721 865
2. Értékelési különbözetből	-100 791	982 079
3. Előző évek eredménye	790 041	747 541
4. Üzleti évi eredmény	-42 500	1 065 476
<b>Saját tőke</b>	<b>13 550 564</b>	<b>91 275 344</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra c 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	91 275 344	91 281 774	<b>6 430</b>
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
Pénzeszközök	3 009 882	4 035 742	1 025 860
Értékpapírok	85 547 545	85 557 296	9 751
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	4 031 577	3 041 743	-989 834
Származtatott ügyl. ért. különb.	-1 196 568	-1 196 569	-1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-117 092	-156 438	-39 346

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különöser az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzromlás mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménye megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, 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 tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött. A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

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


<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2022.</b>	<b>2023.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,89%	101,31%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + 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" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2024. április 25.

  
Simon Péter János

  
Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**1. sz. melléklet****A mérleg sorok adatai alapján****2023.**  
**december 31.**  
adatok EUR-ban

## 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>91 392 436</u>

## 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>101,31%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	92 589 004
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>91 392 436</u>

## 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,87%</b>	Saját tőke	-	91 275 344
	<u>Források összesen</u>	-	<u>91 392 436</u>

## 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>91 275 344</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>91 275 344</u>

Budapest, 2024. április 25.

  
Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés az alapra

2023.

## I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban  
0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

EUR-ban  
254 974

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 086	3 086	0
Számviteli díj	6 262	521	5 741
Felügyeleti díj (MNB)	18 769	6 821	11 948
Bankforgalmi jutalék	529	65	464
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	0	0
KELER díj	781	57	724
WARP díj	846	239	607
LEI kód fentartási költsége	99	0	99
Alapkezelési díj	250 510	33 322	217 188
Letétkezelési díj	20 877	2 674	18 203
<b>Össz:</b>	<b>301 759</b>	<b>46 785</b>	<b>254 974</b>

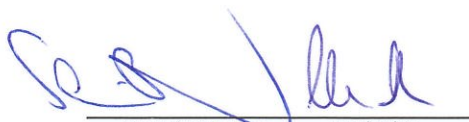
## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 91 275 344

EUR-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>4 173 891</b>	<b>0</b>	<b>85 547 543</b>	<b>0</b>	<b>93,71%</b>
BSB 231019	0	0	0	0	0,00%
CRO220530EUR	0	0	0	0	0,00%
ARCEL 230519	499 141	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	2 153 978	0	0	0	0,00%
MOL230428	619 030	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	462 356	0	488 468	0	0,54%
MFB240626	439 386	0	450 013	0	0,49%
BCR 270519	0	0	1 657 850	0	1,82%
EXIM 240314	0	0	8 341 833	0	9,14%
MFBEU240926	0	0	888 935	0	0,97%
NOVAKR260629	0	0	750 049	0	0,82%
OTP 271005	0	0	1 050 449	0	1,15%
RBCZ FX 2601	0	0	540 491	0	0,59%
RBICRO 2706	0	0	1 656 719	0	1,82%
REPHUN251022	0	0	5 788 806	0	6,34%
REPHUN260428	0	0	4 747 860	0	5,20%
TATRA 260217	0	0	533 556	0	0,58%
EU 240308	0	0	8 940 060	0	9,79%
EU 240607	0	0	9 843 800	0	10,78%
FRA 240502	0	0	13 834 660	0	15,16%
FRA 240710	0	0	3 927 200	0	4,30%
REPAUS240125	0	0	6 685 260	0	7,32%
REPAUS240425	0	0	15 421 536	0	16,90%
<b>Pénzeszközök</b>		<b>9 376 048</b>		<b>3 009 882</b>	<b>3,30%</b>
Folyószámla		9 376 048		3 009 882	3,30%
Bankbetétek		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>		<b>0</b>		<b>4 031 090</b>	<b>4,42%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>4 268</b>		<b>487</b>	<b>0,00%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>		<b>14 434</b>		<b>-1 196 568</b>	<b>-1,31%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>		<b>-18 079</b>		<b>-117 092</b>	<b>-0,13%</b>
<b>Összesen</b>	<b>4 173 891</b>	<b>9 376 671</b>	<b>85 547 543</b>	<b>5 727 800</b>	<b>100,00%</b>

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



### 3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	EUR-ban	
	2022. december 31.	2023. december 31.
<b>I. Szakásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>996</b>	<b>-4 074 003</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-117 585	683 723
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	100 791	-982 079
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-100 791	982 079
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	108 345	-829 430
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	1 712	-4 031 090
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	13 295	90 701
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-4 181	3 781
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-590	8 312
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>177 240</b>	<b>-77 868 595</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 132 000	-212 272 618
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 234 155	134 022 270
19. Kapott hozamok +	75 085	381 753
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>6 394 791</b>	<b>75 576 434</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	8 628 304	100 686 998
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-2 233 513	-25 110 564
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±</b>	<b>6 573 027</b>	<b>-6 366 165</b>

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap,1111-372  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2023.12.29
Saját tőke (FL):	91 281 772,86
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,076965
Darabszám:	84 758 383,00

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-156 438	100	
	Alapkezelői díj miatt			-38 105	24,36	
	Letétkezelői díj miatt			-3 048	1,95	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségmentésként elszámolt egyéb tétel miatt			-79 366	50,73	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-35 919	22,96	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-156 438	100%	
II.	ESZKOZÓK				Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			4 035 742	4,41	
		Raiffeisen Bank / EUR		2 974 483	3,25	
		Raiffeisen Bank / EUR		1 025 866	1,12	
		Raiffeisen Bank / HUF		34 882	0,04	
		Raiffeisen Bank / USD		511	0	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			3 041 358	3,33	
		D2376521 ForEx cash in Asset/		2 661	0	
		D2375267 LEI kód Asset/		208	0	
		U2376632 RBH Asset/		3 005 224	3,29	
		D2376537 ForEx cash in Asset/		33 265	0,04	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 877 825 000	85 557 296	93,57
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 870 300 000	77 538 126	84,8
		EXIM 240314 [HU0000362322]	HUF	2 811 000 000	18 885 610	20,65
		REPHUN251022	EUR	6 000 000	8 348 226	9,13
		REPHUN260428	EUR	5 000 000	5 789 214	6,33
				5 000 000	4 748 170	5,19
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			59 300 000	58 652 516	64,14
		EU 240308 [EU000A3K4EC8]	EUR	9 000 000	8 940 060	9,78
		EU 240607 [EU000A3K4EP0]	EUR	10 000 000	9 843 800	10,77
		FRA 240502 [FR0128071034]	EUR	14 000 000	13 834 660	15,13
		FRA 240710 [FR0127921312]	EUR	4 000 000	3 927 200	4,29
		REPAUS240125	EUR	6 700 000	6 685 260	7,31
		REPAUS240425	EUR	15 600 000	15 421 536	16,87
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.:			7 525 000	8 019 170	8,77
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			7 525 000	8 019 170	8,77
		BCR 270519 [AT0000A34CN3]	EUR	1 500 000	1 658 475	1,81
		MFBEU240926 [HU0000362983]	EUR	875 000	889 189	0,97
		MFBEU240626 [HU0000361779]	EUR	450 000	450 074	0,49
		NOVAKR260629	EUR	700 000	750 331	0,82
		OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	1 000 000	1 050 784	1,15
		OTPBK240715 [XS2022388586]	EUR	500 000	488 546	0,53
		RBCZ FX 2601 [XS2577033553]	EUR	500 000	540 686	0,59
		RBICRO 2706 [XS2630490394]	EUR	1 500 000	1 657 365	1,81
		TATRA 260217 [SK4000022505]	EUR	500 000	533 720	0,58
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0

II/4.3.	Részvények (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.	Jelzáloglevelek (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	385	0
	RELA EUR Current account				360	0
	RELA HUF Current account				25	0
	RELA USD Current account				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-1 196 569	-1,31
	EUR240214FWD				35 355	0,04
	EUR240214FWD				-1 050	0
	EUR240214FWD				-172 571	-0,19
	EUR240314FWD				-501 642	-0,55
	EUR240314FWD				-459 871	-0,5
	EUR240417FWD				69 867	0,08
	EUR240417FWD				-174 439	-0,19
	S2156707; IRS/CCS Eval.value.				7 782	0,01
	Eszközök összesen:				91 438 212	100%

Budapest, 2024. április 25.


  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Euró Prémium  
Rövid Kötvény Alap  
Üzleti jelentés 2023.**

# 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 megtakarításaikat, 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 €
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 €

\* Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2010. március 08-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>4 174 150</b>	<b>30,81</b>
ARCEL 230519	EUR	XS2082323630	500 000	499 169	3,68
MFB240528	EUR	HU0000361779	450 000	439 448	3,24
MFB2U2308/1	EUR	HU0000360821	2 200 000	2 163 980	15,90
MOL230428	EUR	XS1401114811	610 000	619 118	4,57
OTPBK240715	EUR	XS2022388588	500 000	462 435	3,41
<b>Betét felhalmozott kamat - EUR</b>				<b>5 502 105</b>	<b>40,61</b>
D2318610 Depos it	EUR			3 000 000	22,14
D2318610 Depos it accrued interest	EUR			1 148	0,01
D2318611 Depos it	EUR			2 500 000	18,45
D2318611 Depos it accrued interest	EUR			957	0,01
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 876 490</b>	<b>28,61</b>
Folyós számla - EUR				3 864 036	28,52
Folyós számla - HUF				11 947	0,09
Folyós számla - USD				507	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 728</b>	<b>0,01</b>
Egyéb követelések				1 728	0,01
<b>Határidős Ügyletek</b>				<b>14 434</b>	<b>0,11</b>
S2156707: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2022.12. EUR				14 434	0,11
<b>Összes eszköz</b>				<b>13 568 906</b>	<b>100,14</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-19 259</b>	<b>-0,14</b>
Egyéb kötelezettségek				-19 259	-0,14
<b>Nettó eszközérték EUR</b>				<b>13 549 647</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>13 053 942</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,037974</b>	<b>EUR</b>

\*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. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	13 550 564	13 549 647	<b>-917</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Pénzeszközök	9 376 048	9 376 048	0
Értékpapírok	4 173 893	4 174 150	257
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	4 268	4 275	7
Származtatott ügyl. ért. különb.	14 434	14 434	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-18 079	-19 260	-1 181

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>85 557 295</b>	<b>93,73</b>
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 500 000	1 658 475	1,82
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	9 000 000	8 940 060	9,79
EU 240607	EUR	EU000A3K4EP0	10 000 000	9 843 800	10,78
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	2 800 000 000	8 348 226	9,15
FRA 240502	EUR	FR0128071034	14 000 000	13 834 660	15,16
FRA 240710	EUR	FR0127921312	4 000 000	3 927 200	4,30
MFB240626	EUR	HU0000361779	450 000	450 074	0,49
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	875 000	889 189	0,97
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	700 000	750 331	0,82
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	1 050 784	1,15
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	488 546	0,54
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	500 000	540 686	0,59
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 500 000	1 657 365	1,82
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	6 700 000	6 685 260	7,32
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	15 600 000	15 421 536	16,89
REPHUN251022	EUR	XS1887498282	6 000 000	5 789 214	6,34
REPHUN260428	EUR	XS2161992198	5 000 000	4 748 170	5,20
TATRA 260217	EUR	SK4000022505	500 000	533 720	0,58
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 010 261</b>	<b>3,30</b>
Folyószámla - EUR				2 974 842	3,26
Folyószámla - HUF				34 907	0,04
Folyószámla - USD				511	0,00
<b>Határidős ügyletek</b>				<b>113 005</b>	<b>0,12</b>
S2156707: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRAS	EUR			7 782	0,01
Fwd.eval/AXA/9	HUF			69 867	0,08
Fwd.eval/AXA/9	HUF			35 355	0,04
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 067 220</b>	<b>4,46</b>
Egyéb követelések				4 067 220	4,46
<b>Összes eszköz</b>				<b>92 747 782</b>	<b>101,61</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 466 009</b>	<b>1,61</b>
Egyéb kötelezettségek				-156 435	-0,17
Határidős ügyletek				-1 309 573	-1,43
<b>Nettó eszközérték EUR</b>				<b>91 281 773</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>84 758 383</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,076965</b>	<b>EUR</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	91 275 344	91 281 774	<b>6 430</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Pénzeszközök	3 009 882	4 035 742	1 025 860
Értékpapírok	85 547 545	85 557 296	9 751
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	4 031 577	3 041 743	-989 834
Származtatott ügyl. ért. különb.	-1 196 568	-1 196 569	-1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-117 092	-156 438	-39 346

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	13 053 942
2023. évben eladott befektetési jegyek	100 686 998
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	28 982 557
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	84 758 383
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	91 281 773
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,076965

### IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>85 557 295</b>	<b>93,73</b>
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 500 000	1 658 475	1,82
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	9 000 000	8 940 060	9,79
EU 240607	EUR	EU000A3K4EP0	10 000 000	9 843 800	10,78
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	2 800 000 000	8 348 226	9,15
FRA 240502	EUR	FR0128071034	14 000 000	13 834 660	15,16
FRA 240710	EUR	FR0127921312	4 000 000	3 927 200	4,30
MFB240626	EUR	HU0000361779	450 000	450 074	0,49
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	875 000	889 189	0,97
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	700 000	750 331	0,82
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	1 050 784	1,15
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	488 546	0,54
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	500 000	540 686	0,59
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 500 000	1 657 365	1,82
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	6 700 000	6 685 260	7,32
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	15 600 000	15 421 536	16,89
REPHUN251022	EUR	XS1887498282	6 000 000	5 789 214	6,34
REPHUN260428	EUR	XS2161992198	5 000 000	4 748 170	5,20
TATRA 260217	EUR	SK4000022505	500 000	533 720	0,58
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>85 557 295</b>	<b>93,73</b>
<b>Nettó eszközérték / EUR</b>				<b>91 281 773</b>	<b>100,00</b>

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

A Raiffeisen Euró Prémium Rövid Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a Magyarországon kívül kibocsátott és forgalmazott kötvények, illetve kisebb részben egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, hazai kibocsátású vállalati- és banki kötvények) állnak. Az Alap az év második felétől legalább 80%-os arányban tartalmazott Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott kötvényeket, köztük rövid futamidejű euróövezeti diszkontkötvényeket, euróban denominált magyar állampapírokat, illetve külföldi vállalati kötvényeket. Ezek összesített aránya az Alap 85%-át tette ki. Az Alap tartalmazott további 9% magyar állami garanciás vállalati kötvényt, illetve 6% betétet is az év végén.

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



## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2023</b>	<i>Nagyságrend: EUR</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 808 926</b>
Folyószámlakamat	63 135
SWAP ügylet kamatbevétele	7 368
Kapott kamat értékpapír	381 753
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	861 418
Lekötött betét kamata	229 375
Forward ügyletek nyeresége	66 796
Árfolyamkülönbözet	199 081
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>415 413</b>
SWAP ügylet fizetett kamat	0
SWAP ügylet díja	0
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	31 987
Forward ügyletek vesztesége	348 074
Árfolyamkülönbözet	35 352
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>70</b>
Egyéb bevételek	70
<b>A működési költségek</b>	<b>301 759</b>
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 086
Számviteli díj	6 262
Felügyeleti díj (MNB)	18 769
Bankforgalmi jutalék	529
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0
KELER díj	781
WARP díj	846
LEI kód fentartási költsége	99
Alapkezelési díj	250 510
Letétkezelési díj	20 877
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>26 348</b>
Befektetési alapok különadója	26 348
Kis értékű differencia	0
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>1 065 476</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>1 065 476</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>2 178 647</b>
<i>Kötvények</i>	<i>2 178 647</i>
- kamatokból, osztalékból	1 242 170
- egyéb	936 477
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>0</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2023. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: EUR)\*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>4 173 891</b>	<b>0</b>	<b>85 547 543</b>	<b>0</b>	<b>93,71%</b>
ARCEL 230519	499 141	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	2 153 978	0	0	0	0,00%
MOL230428	619 030	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	462 356	0	488 468	0	0,54%
MFB240626	439 386	0	450 013	0	0,49%
BCR 270519	0	0	1 657 850	0	1,82%
EXIM 240314	0	0	8 341 833	0	9,14%
MFBEU240926	0	0	888 935	0	0,97%
NOVAKR260629	0	0	750 049	0	0,82%
OTP 271005	0	0	1 050 449	0	1,15%
RBCZ FX 2601	0	0	540 491	0	0,59%
RBICRO 2706	0	0	1 656 719	0	1,82%
REPHUN251022	0	0	5 788 806	0	6,34%
REPHUN260428	0	0	4 747 860	0	5,20%
TATRA 260217	0	0	533 556	0	0,58%
EU 240308	0	0	8 940 060	0	9,79%
EU 240607	0	0	9 843 800	0	10,78%
FRA 240502	0	0	13 834 660	0	15,16%
FRA 240710	0	0	3 927 200	0	4,30%
REPAUS240125	0	0	6 685 260	0	7,32%
REPAUS240425	0	0	15 421 536	0	16,90%
<b>Pénzeszközök</b>		<b>9 376 048</b>		<b>3 009 882</b>	<b>3,30%</b>
Folyószámla		9 376 048		3 009 882	3,30%
Bankbetétek		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>4 031 090</b>		<b>4,42%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>4 268</b>	<b>487</b>		<b>0,00%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>		<b>14 434</b>	<b>-1 196 568</b>		<b>-1,31%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>		<b>-18 079</b>	<b>-117 092</b>		<b>-0,13%</b>
<b>Összesen</b>	<b>4 173 891</b>	<b>9 376 671</b>	<b>85 547 543</b>	<b>5 727 800</b>	<b>100,00%</b>

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

## VI. Származtatott ügyletek

2023. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.20	2023.12.28	forward	eladás	240 000	HUF	EUR	92 567 520
2023.06.21	2023.12.28	forward	eladás	2 620 000	HUF	EUR	1 021 145 000
2023.03.02	2023.12.28	forward	vétel	1 203 000	HUF	EUR	491 601 499
2023.03.02	2023.03.06	forward	eladás	1 002 500	HUF	EUR	375 139 510
2023.01.30	2023.12.28	forward	vétel	1 417 000	HUF	EUR	609 380 850
2023.01.16	2023.03.06	forward	vétel	1 002 500	HUF	EUR	407 080 163
2023.01.16	2023.01.18	forward	eladás	1 002 500	HUF	EUR	399 716 800

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.06.21	2024.04.17	forward	eladás	3 549 511	HUF	EUR	1 407 736 063
2023.06.21	2024.02.14	forward	eladás	2 079 261	HUF	EUR	816 089 087
2023.05.08	2024.04.17	forward	vétel	3 549 511	HUF	EUR	1 448 874 895
2023.03.14	2024.03.14	forward	vétel	3 714 794	HUF	EUR	1 632 986 294
2023.03.13	2024.03.14	forward	vétel	3 700 000	HUF	EUR	1 610 970 750
2023.03.01	2024.02.14	forward	vétel	14 261	HUF	EUR	5 910 499
2023.02.27	2024.02.14	forward	vétel	2 065 000	HUF	EUR	863 789 500

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték IRS 1	Deviza 1	Névérték IRS 2	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában 2023.12.29.
2019.07.09	2024.07.15	kamatcsere	250 000	EUR	-250 000	EUR	7 782,45

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 2023-ban (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-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.01-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 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 2023-ban, 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 – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikus emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új

alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelte. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

#### 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, év végére elérve az 5,5%-ot. Az infláció zuhanásában a bázishatás mellett a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálbérek és magas hitelkamatok következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközökkel összességében 7,25%ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egynapos betéti kamat, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig óvatossá maradt, hangsúlyozva, hogy a 2024-es évben relatív szigorú, vagyis érdemben pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politikai lesz indokolt a deflációs folyamat fenntartása érdekében.

A hazai kamatszintek csökkenése, a forint stabilitása, a nagy jegybankok kamatemelési ciklusának lezárulta, valamint a nemzetközi befektetői kockázattalalálási kedv erősödése drasztikus hozamcsökkenést, ezáltal rendkívül jó évet eredményezett a magyar állampapírpiacra. Az állampapírok iránti intézményi kereslet élénkülését néhány jogszabályi változás is fűtötte. A diszkont kincstárjegyek hozama 600-750 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 300-500 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 200 bázisponttal került lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke több mint 15%-kal, a MAX indexé közel 27%-kal emelkedett 2023-ban.

#### Nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás világszerte tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023-ban folytatódott, az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, mint a headline mutató, ami elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

Az egyik meghatározó jegybank, a Federal Reserve négy, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre 2023-ban, amivel az irányadó kamatsáv 5,25-5,5%-ra emelkedett júliusra. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött az év második részében, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés kamatvágás lehet, az inflációs célt még mindig jócskán meghaladó maginflációs érték türelemre intette a döntéshozókat, így kamatcsökkentés lehetősége nem került terítékre.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva a Fed-nél nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és szeptember között: az irányadó betéti kamat hat lépésben 2%-ról 4%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy egyelőre korai kamatcsökkentés lehetőségéről beszélni, a beérkező adatok nyomán követésére és türelemre lesz szükség, amíg megbizonyosodnak róla, hogy az infláció fenntartható módon visszatér a 2%-os célérték közelébe.

A 2023-as év nagy részében a folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében kezdetben tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok, az év végéhez közeledve azonban jelentős fordulat bontakozott ki, miután a csökkenő infláció és változó jegybanki kommunikáció közepette a piaci szereplők elkezdték magukat a közelgő kamatcsökkentésekre pozicionálni. Az Egyesült Államok tíz éves lejáratú állampapírjának nominális hozama például október végén 5% felett tetőzött, december végére azonban 4% alá esett. Összességében a fejlett piaci kötvényhozamok a 2 éves és annál hosszabb lejáratú

szegmensben jellemzően kis mértékben csökkentek, míg a rövidebb hozamok emelkedtek a tavalyi évben. Mindezek eredőjeként pozitív éve volt a globális kötvénypiacoknak.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2023 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. június 30-án született H-KE-III-426/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. július 10. A változások érintették az Alap befektetési politikáját: az új stratégia szerint az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be.

A fenti, 2023. július 10-től érvényes változások az Alap 2023-ban 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 befektetésein 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 2023-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2023. év
Rögzített jövedelem összesen:	327
Változó jövedelem összesen*:	122
Kedvezményezetttek száma:	30
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

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

### b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2023. év
Felső vezetés	82
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	22
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	180

**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 (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

**d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:**

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2023-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat egy alkalommal változott 2023-ban. A Javadalmazási Politika módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2023. december 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. december 20. volt.

**e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika 2023. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
  - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
  - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
  - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:
  - a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

## **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 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:

- 1.) Magyar Export-Import Bank 2024/03/14 kötvény (ISIN kód: HU0000362322)

Kitettség: 9,47%

2.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)

Kitettség: 0,51%

3.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)

Kitettség: 1,01%

## 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 árfolyamingadozású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

## XI. Az 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 2023.12.29-én: 100,39%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2023.12.29-én: 109,36%

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

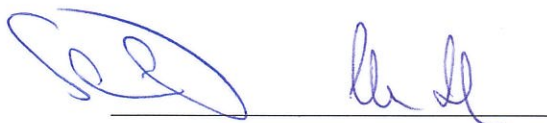
Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzromlás mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, 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, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedévében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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

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

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.