

**Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 159.647.816 EUR, a tárgyévi eredmény 1.620.779 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 2024. 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 információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. 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 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. 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 fentiekben 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.

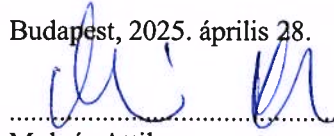
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

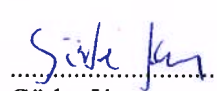
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az 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, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2025. április 28.


.....
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 Euró Prémium Rövid Kötvény Alap

	EUR-ban 2 023 december 31.	EUR-ban 2 024 december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	92 588 517	159 647 449
I. Követelések	4 031 090	15 287 114
1 Követelések	4 031 090	15 287 114
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	85 547 545	140 190 699
1 Értékpapírok	83 368 898	136 752 493
2 Értékpapírok értékelési különbözete	2 178 647	3 438 206
a kamatokból, osztalékból	1 242 170	1 714 112
b egyéb	936 477	1 724 094
III. Pénzeszközök	3 009 882	4 169 636
1 Pénzeszközök	3 009 882	4 169 636
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	487	367
1 Aktív időbeli elhatárolások	487	367
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	-1 196 568	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	91 392 436	159 647 816
E / Saját tőke	91 275 344	159 534 682
I. Indulótőke	84 758 383	142 815 605
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	345 629 724	449 260 655
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-260 871 341	-306 445 050
II. Tőkenövekmény	6 516 961	16 719 077
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	3 721 865	9 847 075
2 Értékelési különbözet tartaléka	982 079	3 438 206
3 Előző évek eredménye	747 541	1 813 017
4 Üzleti év eredménye	1 065 476	1 620 779
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	107 185	98 112
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	107 185	98 112
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	9 907	15 022
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	91 392 436	159 647 816

Budapest, 2025. április 28.

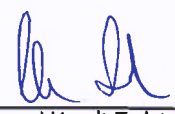
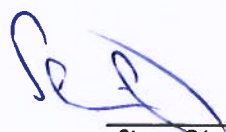


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap**Eredménykimutatás**

	EUR-ban 2 023 december 31.	EUR-ban 2 024 december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	1 808 926	3 715 378
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	415 413	1 368 736
III Egyéb bevételek	70	41
IV Működési költségek	301 759	652 553
V Egyéb ráfordítások	26 348	73 351
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	1 065 476	1 620 779

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő üzleti évre

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 Euró Prémium Rövid Kötvény Alap) és a befektetési politikája 2016. év során megváltozott.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója 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 képviselőjére 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.	
Leírókezelő:	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 korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az 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 célja a hazai, EUR-ban elhelyezett bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	0%	80%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	80%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	80%	80%
Betét	20%	0%	20%
Forint betét	20%	0%	0%
Deviza betét	20%	0%	20%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott eszközök összesített piaci értéke:	4,99%	-4,99%	0%

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 tőkéjét. A befektetési eszközökre fent említett tervezett arányoktól az Alapkezelő a jogszabályi és a Kezelési Szabályzatban foglalt limiteken belül elérheti.

Az Alap a befektetéseit euróban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyért 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 kezeikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Jelenős 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 tőkéit 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 tőkéit 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 forduló napon 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 pénzneve

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. 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 irányadók.

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 Alapkezelő

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 figyelembavételével 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 kibocsátás 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 eseménynek:

- 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 képernyőn 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 nélkül) 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 jegyeztek árat
- rendkívüli helyzelek

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.

Az illikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az alábbi szempontokat kell érvényesíteni:

- ezen eszközök értékének meghatározását kiemelten kell kezelni;
- az eszközértékelést – mely külső értékelő által is történhet – rendszeresen felül kell vizsgálni a kockázat menedzsernek az ÁB jóváhagyása mellett;
- a rendszeres felülvizsgálat során figyelembe kell venni az adott eszköz kapcsán minden rendelkezésre álló információt, szükséges felmérni az értékesíthetőség és a nemfizetés kockázatát is, amelyek alapján megfelelő diszkont alkalmazására kerülhet sor;
- amennyiben az adott eszköz nem értékesíthető, továbbá vélhetően a jövőben sem lesz az, illetve a kibocsátó fizetéseképtelenné válik, fel kell mérni az eszköz teljes leírásának lehetőségét;
- amennyiben az eszköz kapcsán új releváns információ válik nyilvánossá, illetve kerül az Alapkezelő birtokába, úgy az értékelést ismételt el kell végezni
- két értékelés között eltelt idő nem haladhatja meg a 30 napot

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

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az 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 megjelenteletett 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 megjelenteletett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált 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.

Zárkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

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

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 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 lámpontot 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)

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

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

Származtatott ügyletek értékelése:

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 kifizetésfüggvénnyel 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 elszámlási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős vételi ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva). Tőzsdei határidős eladási ügyletek k esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

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

Repo és fordított repo ügylet

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyat képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani

A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani

A vételi és az eladási ár közötti árfolyamkülönbszet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni

Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét

Vétel-eladás ügylet (buy - sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell - buy back)

Vétel-eladás (buy – sell back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: a vételi lábon az ügylet tárgyat képező befektetési eszköz T-1 napi értéke az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéknek megfelelően kell meghatározni, a határidős eladási lábon pedig az értékpapír eladási ügylet rögzített ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamattal diszkontálva) pozitív előjellel (követelésként) míg az ügylet tárgyat képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt piaci értéke negatív előjellel (kötelezettségként) kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyat képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Eladás-visszavásárlás (sell-buy back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: az eladási lábon a Nettó eszközértékből kikerül az eladott értékpapír és bekerül az ellenértékként kapott összeg. A határidős vételi lábon az értékpapír vételi ügylet ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamattal diszkontálva) negatív előjellel, míg az ügylet tárgyat képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt értéke pozitív előjellel kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyat képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

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

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 (vesztésjellegű) 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, mely a tárgyévben 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

Értékpapírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
BCR 270519	EUR	1 500 000	78 465	70 818	1 649 283
BT 270427	EUR	1 057 000	2 000	60 301	1 119 301
EU 250307	EUR	12 789 162	149 608	0	12 938 770
EU 250606	EUR	12 829 291	30 439	0	12 859 730
EXIM 290516	EUR	12 356 235	22 933	431 024	12 810 192
FRA 250115	EUR	4 907 961	87 439	0	4 995 400
FRA 250409	EUR	15 770 474	117 686	0	15 888 160
MFBEU270629	EUR	8 216 880	55 280	223 016	8 495 176
NOVAKR260629	EUR	700 000	13 552	26 166	739 718
NOVAKR280403	EUR	398 908	8 412	14 159	421 479
OTP 271005	EUR	997 150	44 750	14 599	1 056 499
OTP 280612	EUR	6 857 174	110 854	178 758	7 146 786
RAIFF300523	EUR	500 000	21 950	15 662	537 612
RBICRO 2706	EUR	1 500 000	94 410	67 638	1 662 048
REPAUS250130	EUR	9 822 100	157 000	0	9 979 100
REPAUS250424	EUR	14 798 575	83 975	0	14 882 550
REPHUN251022	EUR	5 613 000	323 820	14 382	5 951 202
REPHUN260428	EUR	4 624 500	243 950	38 065	4 906 515
REPHUN270222	EUR	11 397 402	27 088	470 360	11 894 850
REPHUN280921	EUR	8 716 681	17 712	3 397	8 737 790
TATRA 260217	EUR	500 000	1 515	25 857	527 372
WINGHOLD27/I	EUR	900 000	31 256	59 910	991 166
Összesen		136 752 493	1 724 094	1 714 112	140 190 699

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték saját pénznemben	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	1 527 599	3 724
Folyószámla	EUR	4 165 345	4 165 345
Folyószámla	USD	591	567
Lekötött betét	EUR	0	0
Összesen:			4 169 636

Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 1 db IRS ügyleteti tartott nyilván 2023.12.31-én, amivel lejáratos, 2024-ben elszámolt.

Az Alap Forward ügyletet nem tart nyilván, 2023.12.31-én nyitott tételek 2024.évben kifizoltak.

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (odatok EUR-ban)	2 023	2 024
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	242
Lekötött betét kamat elhatárolása	290	0
IEI kód fenntartási költsége	197	125
Összesen	487	367

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2 023	2 024
	december 31.	december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 086	3 168
KELER díj	0	0
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	0
Felügyeleti díj (MNB)	6 821	11 854
Összesen	9 907	15 022

4.3. Rövid lejáratú követelések és kötelezettségek részletezése

Rövid lejáratú követelések	2 023	2 024
	december 31.	december 31.
Alapkezelővel szembeni követelés	1 025 866	0
Értékpapír eladásból követelés	0	15 000 000
Befektetési jegy forgalmazási követelés	3 005 224	287 114
	4 031 090	15 287 114

Rövid lejáratú kötelezettségek	2 023	2 024
	december 31.	december 31.
Különadó fizetési kötelezettség	9 725	16 849
Különféle rövid lejáratú köt.	60 583	0
Befektetési jegy forgalmazási kötelezettség	0	9 326
Belföldi szállítók	36 877	71 937
	107 185	98 112

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)

	2 023	2 024
Folyószámlakamat	63 135	29 572
SWAP ügylet kamatbevétele	7 368	8 187
Kapott kamat értékpapír	381 753	1 341 321
Értékpapír értékesítés nyeresége	861 418	1 947 257
Lekötött belét kamata	229 375	260 740
Forward ügyletek nyeresége	66 796	52 755
Árfolyamkülönbözet	199 081	75 545
Összesen	1 808 926	3 715 378

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2023	2024
SWAP ügylet fizetett kamat	0	0
SWAP ügylet díja	0	0
Értékpapír értékesítés vesztesége	31 987	253 481
Forward ügyletek vesztesége	348 074	1 112 621
Árfolyamkülönbözet	35 352	2 634
Összesen	415 413	1 368 736

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2023	2024
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 086	3 168
Számviteli díj	6 262	6 062
Felügyeleti díj (MNB)	18 769	39 258
Bankforgalmi jutalék	529	125
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	71
KELER díj	781	534
WARP díj	846	939
LEI kód fenntartási költsége	99	71
Alapkezelési díj	250 510	557 700
Letétkezelési díj	20 877	44 625
Összesen	301 759	652 553

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2 023	2 024
Egyéb értékpapírok ráfordítás	0	18 300
Különadó	26 348	55 051
Összesen	26 348	73 351

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

A saját tőke részletezése		EUR-ban	
	2 023	2 024	
	december 31.	december 31.	
I. Induló tőke	84 758 383	142 815 605	
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	345 629 724	449 260 655	
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-260 871 341	-306 445 050	
II. Tőkenövekmény	6 516 961	16 719 077	
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	3 721 865	9 847 075	
2. Értékelési különbözeteiből	982 079	3 438 206	
3. Előző évek eredménye	747 541	1 813 017	
4. Üzleti évi eredmény	1 065 476	1 620 779	
Saját tőke	91 275 344	159 534 682	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. 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 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	159 534 682	159 546 600	11 918
Különbözet tételiesen:			
Pénzeszközök	4 169 636	4 169 636	0
Értékpapírok	140 190 699	140 205 666	14 967
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	15 287 481	15 362 918	75 437
Származtatott ügyl. ért. különb.	0	0	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-113 134	-191 620	-78 486

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 a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődő magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzügyi üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az ártományás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatlábak miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni a kamatsökkentési ciklusát. A pénzügyi mértékek lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiac teljesítményével megtámogatva megtarolták vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemlése várhatóan visszaveteli a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelői kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prímiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensére érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszköze értékeinek mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyonra (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig.

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

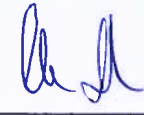
Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszeri érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetőek előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít 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 közlését, illetve bemutatását nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esélyes hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2 023	2 024
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	101,31%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	99,93%
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, 2025. április 28.


Simon Eder János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2 024
december 31.
adatok EUR-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>159 647 816</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	159 647 816
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>159 647 816</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,93%	Saját tőke	-	159 534 682
	<u>Források összesen</u>	-	<u>159 647 816</u>

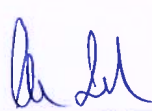
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>159 534 682</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>159 534 682</u>

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2 024

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

565 594

Könyvvizsgálónak fizetendő díj
Számvetési díj
Felügyeleti díj (MNB)
Bankforgalmi jutalék
Bankforg. jutalék - negatív kamat
KELER díj
WARP díj
LEI kód fenntartási költsége
Alapkezelési díj
Letétkezelési díj

Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
3 168	3 168	0
6 062	484	5 578
39 258	11 855	27 403
125	0	125
71	0	71
534	60	474
939	277	662
71	0	71
557 700	65 844	491 856
44 625	5 271	39 354
Össz:	652 553	86 959
		565 594

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 159 534 682

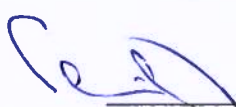
EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei értékpapír	Időszak záróállomány tőzsdei értékpapír	Megoszlás
Értékpapírok	85 547 543	140 190 699	87,87%
BCR 270519	1 657 850	1 649 283	1,03%
BT 270427	0	1 119 301	0,70%
EU 250307	0	12 938 770	8,11%
EU 250606	0	12 859 730	8,06%
EXIM 290516	0	12 810 192	8,03%
FRA 250115	0	4 995 400	3,13%
FRA 250409	0	15 888 160	9,96%
MFBEU270629	0	8 495 176	5,32%
NOVAKR260629	750 049	739 718	0,46%
NOVAKR280403	0	421 479	0,26%
OTIP 271005	1 050 449	1 056 499	0,66%
OTIP 280612	0	7 146 786	4,48%
RAIFF300523	0	537 612	0,34%
RBICRO 2706	1 656 719	1 662 048	1,04%
REPAUS250130	0	9 979 100	6,26%
REPAUS250424	0	14 882 550	9,33%
REPHUN251022	5 788 806	5 951 202	3,73%
REPHUN260428	4 747 860	4 906 515	3,08%
REPHUN270222	0	11 894 850	7,46%
REPHUN280921	0	8 737 790	5,48%
TATRA 260217	533 556	527 372	0,33%
WINGHOLD27/1	0	991 166	0,62%
OTIP8K240715	488 468	0	0,00%
MF8240626	450 013	0	0,00%
EXIM240314	8 341 833	0	0,00%
MFBEU240926	888 935	0	0,00%
RBCZ FX2601	540 491	0	0,00%
EU 240308	8 940 060	0	0,00%
EU 240607	9 843 800	0	0,00%
FRA 240502	13 834 660	0	0,00%
FRA 240710	3 927 200	0	0,00%
REPAUS240125	6 685 260	0	0,00%
REPAUS240425	15 421 536	0	0,00%
Pénzeszközök	3 009 882	4 169 636	2,61%
Folyószámla	3 009 882	4 169 636	2,61%
Bankbetétek	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdei ép.	
Államkötvény	0	0	0,00%
	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdén kiv. ép.	0,00%

Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	0	0,00%
					0,00%
Egyéb kötvények	0	0	0	0	0,00%
					0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		4 031 090		15 287 114	9,58%
Aktív elhatárolások		487		367	0,00%
Származékos ügyl.ért.kül.		-1 196 568		0	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-117 092		-113 134	-0,07%
Összesen	85 547 543	5 727 800	140 190 699	19 343 983	100,00%

Budapest, 2025. április 28.



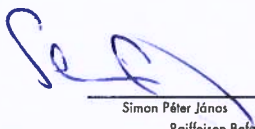
 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2 023	EUR-ban 2 024
	december 31.	december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	-4 074 003	-12 674 181
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	683 723	279 458
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-982 079	-3 438 206
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	982 079	3 438 206
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-829 430	-1 693 776
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-4 031 090	-11 256 024
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	90 701	-9 073
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 781	120
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	8 312	5 115
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-77 868 595	-50 348 497
(Működési cash-flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-212 272 618	-191 363 394
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	134 022 270	139 673 575
19. Kapott hozamok +	381 753	1 341 321
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	75 576 434	64 182 432
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	100 686 998	103 630 931
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott appar -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-25 110 564	-39 448 499
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±11±13. sorok) ±	-6 366 165	1 159 754

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, hajstromszáma: Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kótvány Alap,1111-372
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napl

Tárgynap (T):	2024.12.31
Safit tőke (Ft.):	159 546 599 56
Egy jegyre jutó NEE:	1,117151
Darabszám:	142 815 605,00

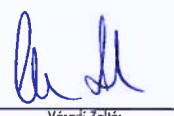
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

EUR

I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-191 619,88	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-70 422,08	36,75	
	Letétkezelői díj miatt			-5 633,75	2,94	
	Bizományosi díj miatt			0,00	0	
	Forgalm. kig. miatt			0,00	0	
	Közzétételi kig. miatt			0,00	0	
	Reklám kig. miatt			0,00	0	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-40 564,05	21,17	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-75 000,00	39,14	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-191 619,88	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			4 169 635,93	2,61	
		Raiffeisen Bank / EUR		4 165 344,71	2,61	
		Raiffeisen Bank / HUF		3 724,29	0	
		Raiffeisen Bank / USD		566,93	0	
II/2.	Egyéb követelések (összes):			15 362 436,47	9,62	
		S2437745 REP. DE FRANCE 0.00 250102 Discount papers maturity Asset/		15 000 000,00	9,39	
		U2438430 RBH Asset/		287 113,70	0,18	
		2438279 ForEx cash in Asset/		10 000,00	0,01	
		2438141 ForEx cash in Asset/		65 199,47	0,04	
		D2375267 LEI kód Asset/		123,30	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn	Devizanem	Név/Érték	Osszeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes)			138 069 000	140 205 665,72	87,77
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			123 269 000	124 349 405,72	77,85
				51 269 000	52 805 695,72	33,05
		EXIM 290516 [XS2719137965]	EUR	11 450 000	12 813 958,35	8,02
		MFBEU270629 [IHU0000362934]	EUR	8 000 000	8 497 584,00	5,32
		REPIIUN251022 [XS1887498282]	EUR	6 000 000	5 951 616,00	3,72
		REPIIUN260428 [XS2161992198]	EUR	5 000 000	4 906 825,00	3,07
		REPIIUN270222 [XS2558594391]	EUR	11 000 000	11 897 853,00	7,45
		REPIIUN280921 [XS2386583145]	EUR	9 819 000	8 737 859,37	5,47
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			72 000 000	71 543 710,00	44,80
		EU 250307 [EUJ000A3L28B4]	EUR	13 000 000	12 938 770,00	8,1
		EU 250606 [EUJ000A3L6N78]	EUR	13 000 000	12 859 730,00	8,05
		FRA 250115 [FR0128537182]	EUR	5 000 000	4 995 400,00	3,13
		FRA 250409 [FR0128537216]	EUR	16 000 000	15 888 160,00	9,95
		REPAUS250130 [AT0000A3BPY0]	EUR	10 000 000	9 979 100,00	6,25
		REPAUS250424 [AT0000A3DV02]	EUR	15 000 000	14 882 550,00	9,32
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.			14 800 000	15 856 260,00	9,92
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			14 800 000	15 856 260,00	9,92
	BCR 270519 [AT0000A34CN3]	EUR	1 500 000	1 649 910,00	1,03	
	HT 270427 [XS2616733981]	EUR	1 000 000	1 119 788,00	0,70	
	NOVAKR260629 [XS2639027346]	EUR	700 000	740 000,80	0,46	
	NOVAKR280403 [XS2793675534]	EUR	400 000	421 583,20	0,26	
	OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	1 000 000	1 056 835,00	0,66	
	OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	6 800 000	7 148 554,40	4,48	
	RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	500 000	537 752,50	0,34	
	RBICRO 2706 [XS2630490394]	EUR	1 500 000	1 662 696,00	1,04	
	TATRA 260217 [SK4000022505]	EUR	500 000	527 534,50	0,33	
	WINGHOLD27/A [HU0000363734]	EUR	900 000	991 605,60	0,62	
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	481,32	0	
	RELA EUR Current account accrued interest			480,00	0	
	RELA HUF Current account accrued interest			1,20	0	
	RELA USD Current account accrued interest			0,12	0	
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:		0	0	0	
	Eszközök összesen:			159 738 219,44	100,00	
	Összesen:				159 546 599,56	

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Üzleti 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 €
2024.12.31.	3,71%	1,117026	159 250 905 €
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 €

* 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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				85 557 295	93,73
BCR 270519	EUR	AT000A34CN3	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	HU0000382322	2 800 000 000	8 348 228	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
MFB240628	EUR	HU0000381779	450 000	450 074	0,49
MFBEU240928	EUR	HU0000382983	875 000	889 189	0,97
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	700 000	750 331	0,82
OTP 271005	EUR	XS2698803328	1 000 000	1 050 784	1,15
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	488 548	0,54
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	500 000	540 688	0,59
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 500 000	1 657 365	1,82
REPAUS240125	EUR	AT000A33LE5	6 700 000	6 685 260	7,32
REPAUS240425	EUR	AT000A360UB	15 800 000	15 421 538	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
Banki egyenlegek				3 010 261	3,30
Folyószámla - EUR				2 974 842	3,26
Folyószámla - HUF				34 907	0,04
Folyószámla - USD				511	0,00
Határidős ügyletek				113 005	0,12
S2158707: IRS/CCS Evaluated (OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRAS	EUR			7 782	0,01
Forward/AXA/9	HUF			69 867	0,08
Forward/AXA/9	HUF			35 355	0,04
Egyéb eszközök				4 067 220	4,46
Egyéb követelések				4 067 220	4,46
Összes eszköz				92 747 782	101,61
Kötelezettségek				-1 466 009	1,61
Egyéb kötelezettségek				-156 435	-0,17
Határidős ügyletek				-1 309 573	-1,43
Nettó eszközérték EUR				91 281 773	EUR
Unitok száma				84 738 383	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,076965	EUR

*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	6 430
Különbözet tételesen:			
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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				140 205 666	87,88
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 500 000	1 649 910	1,03
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 000 000	1 119 788	0,70
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	12 938 770	8,11
EU 250606	EUR	EU000A3L6N78	13 000 000	12 859 730	8,06
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	11 450 000	12 813 958	8,03
FRA 250115	EUR	FR0128537182	5 000 000	4 995 400	3,13
FRA 250409	EUR	FR0128537216	16 000 000	15 888 160	9,96
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	8 000 000	8 497 584	5,33
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	700 000	740 001	0,46
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	400 000	421 583	0,26
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	1 056 835	0,66
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 800 000	7 148 554	4,48
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	500 000	537 753	0,34
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 500 000	1 662 696	1,04
REPAUS250130	EUR	AT0000A3BPY0	10 000 000	9 979 100	6,25
REPAUS250424	EUR	AT0000A3DV02	15 000 000	14 882 550	9,33
REPHUN251022	EUR	XS1887498282	6 000 000	5 951 616	3,73
REPHUN260428	EUR	XS2161992198	5 000 000	4 906 825	3,08
REPHUN270222	EUR	XS2558594391	11 000 000	11 897 853	7,46
REPHUN280921	EUR	XS2386583145	9 819 000	8 737 859	5,48
TATRA 260217	EUR	SK4000022505	500 000	527 535	0,33
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	900 000	991 606	0,62
Banki egyenlegek				4 170 117	2,61
Folyószámla - EUR				4 165 825	2,61
Folyószámla - HUF				3 725	0,00
Folyószámla - USD				567	0,00
Egyéb eszközök				15 362 313	9,63
Egyéb követelések				15 362 436	9,63
Összes eszköz				159 738 096	100,12
Kötelezettségek				-191 620	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-191 620	-0,12
Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték EUR				159 546 600	EUR
Unitok száma				142 815 605	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,117151	EUR

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. 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 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	159 534 682	159 546 600	11 918
<u>Különbözet tételeiben:</u>			
Pénzeszközök	4 169 636	4 169 636	0
Értékpapírok	140 190 699	140 205 666	14 967
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	15 287 481	15 362 918	75 437
Származtatott ügyl. ért. különb.	0	0	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-113 134	-191 620	-78 486

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	103 630 931
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	45 573 709
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	142 815 605
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	159 546 600
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,117151

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				140 205 666	87,88
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 500 000	1 649 910	1,03
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 000 000	1 119 788	0,70
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	12 938 770	8,11
EU 250606	EUR	EU000A3L6N78	13 000 000	12 859 730	8,06
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	11 450 000	12 813 958	8,03
FRA 250115	EUR	FR0128537182	5 000 000	4 995 400	3,13
FRA 250409	EUR	FR0128537216	16 000 000	15 888 160	9,96
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	8 000 000	8 497 584	5,33
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	700 000	740 001	0,46
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	400 000	421 583	0,26
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	1 056 835	0,66
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 800 000	7 148 554	4,48
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	500 000	537 753	0,34
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 500 000	1 662 696	1,04
REPAUS250130	EUR	AT0000A3BPY0	10 000 000	9 979 100	6,25
REPAUS250424	EUR	AT0000A3DV02	15 000 000	14 882 550	9,33
REPHUN251022	EUR	XS1887498282	6 000 000	5 951 616	3,73
REPHUN260428	EUR	XS2161992198	5 000 000	4 906 825	3,08
REPHUN270222	EUR	XS2558594391	11 000 000	11 897 853	7,46
REPHUN280921	EUR	XS2386583145	9 819 000	8 737 859	5,48
TATRA 260217	EUR	SK4000022505	500 000	527 535	0,33
WINGHOLD27/1	EUR	HU0000363734	900 000	991 606	0,62
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				140 205 666	87,88
Nettó eszközérték / EUR				159 546 600	100,00

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 befektetési politikájának megfelelően 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 év végén az Alap 82%-át tette ki. Az Alap tartalmazott további 6%-nyi Magyarországon kibocsátott kötvényt, illetve 12% betétet is a mérlegforduló napján.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	3 715 378
Folyószámlakamat	29 572
SWAP ügylet kamatbevétele	8 187
Kapott kamat értékpapír	1 341 321
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	1 947 257
Lekötött betét kamata	260 740
Forward ügyletek nyeresége	52 755
Árfolyamkülönbözet	75 545
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 368 736
SWAP ügylet fizetett kamat	0
SWAP ügylet díja	0
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	253 481
Forward ügyletek vesztesége	1 112 621
Árfolyamkülönbözet	2 634
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	652 553
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 168
Számviteli díj	6 062
Felügyeleti díj (MNB)	39 258
Bankforgalmi jutalék	125
Bankforg. jutalék - negatív kamat	71
KELER díj	534
WARP díj	939
LEI kód fentartási költsége	71
Alapkezelési díj	557 700
Letétkezelési díj	44 625
Egyéb ráfordítások	73 351
Befektetési alapok különadója	55 051
Egyéb értékpapír ráfordítás	18 300
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1 620 738
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1 620 738
Értékpapírok értékelési különbözete	3 438 206
Kötvények	2 812 059
- kamatokból, osztalékból	1 714 112
- egyéb	1 097 947
Diszkont kincstárjegyek	626 147
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	626 147

Tőkeszámla változásai 2024. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: EUR)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	3 009 882		4 169 636		2,61%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	
Fix és változó kamatozású kötvény	85 547 543	0	140 190 699	0	87,87%
BCR 270519	1 657 850	0	1 649 283	0	1,03%
BT 270427	0	0	1 119 301	0	0,70%
EU 250307	0	0	12 938 770	0	8,11%
EU 250606	0	0	12 859 730	0	8,06%
EXIM 290516	0	0	12 810 192	0	8,03%
FRA 250115	0	0	4 995 400	0	3,13%
FRA 250409	0	0	15 888 160	0	9,96%
MFBEU270629	0	0	8 495 176	0	5,32%
NOVAKR260629	750 049	0	739 718	0	0,46%
NOVAKR280403	0	0	421 479	0	0,26%
OTP 271005	1 050 449	0	1 056 499	0	0,66%
OTP 280612	0	0	7 146 786	0	4,48%
RAIFF300523	0	0	537 612	0	0,34%
RBICRO 2706	1 656 719	0	1 662 048	0	1,04%
REPAUS250130	0	0	9 979 100	0	6,26%
REPAUS250424	0	0	14 882 550	0	9,33%
REPHUN251022	5 788 806	0	5 951 202	0	3,73%
REPHUN260428	4 747 860	0	4 906 515	0	3,08%
REPHUN270222	0	0	11 894 850	0	7,46%
REPHUN280921	0	0	8 737 790	0	5,48%
TATRA 260217	533 556	0	527 372	0	0,33%
WINGHOLD27/I	0	0	991 166	0	0,62%
OTPBK240715	488 468	0	0	0	0,00%
MFB240626	450 013	0	0	0	0,00%
EXIM240314	8 341 833	0	0	0	0,00%
MFBEU240926	888 935	0	0	0	0,00%
RBCZ FX2601	540 491	0	0	0	0,00%
EU 240308	8 940 060	0	0	0	0,00%
EU 240607	9 843 800	0	0	0	0,00%
FRA 240502	13 834 660	0	0	0	0,00%
FRA 240710	3 927 200	0	0	0	0,00%
REPAUS240125	6 685 260	0	0	0	0,00%
REPAUS240425	15 421 536	0	0	0	0,00%
Követelések	0	4 031 090	0	15 287 114	9,58%
Aktív elhatárolások	0	487	0	367	0,00%
Származékos ügyl.ért.kül.	0	-1 196 568	0	0	0,00%
Kötelezettségek, passzívák	0	-117 092	0	-113 134	-0,07%
Összesen	85 547 543	5 727 800	140 190 699	19 343 983	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

2024. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.04.09	2024.04.17	forward	eladás	146 000,00	EUR	HUF	56 925 400
2024.02.06	2024.02.14	forward	eladás	155 000,00	EUR	HUF	59 930 750

Nincs nyitott pozíció 2024.12.31-én

Az Alapkezelő a fenti származtatott ügyleteket az Alap likviditásának biztosítására (devizaváltás) használta. 2024-ben nem használt más céllal, többek között devizakitettségeinek fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére származtatott ügyletet.

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-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 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikus emelkedett 2024-ben is, a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 656 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2024-ben új alapot nem indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 végén 4,10% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

A 2023 eleji extrém magas értékről 2024 januárjára 4% alá, a jegybanki toleranciasávba mérséklődött a hazai infláció, majd többnyire a 3-4%-os sávban ingadozott, az éves átlagos infláció végül 3,7% lett. Év végéhez közeledve azonban ismét gyorsulni kezdett a pénzromlási ütem több tényező hatására: egyrészt a kedvező bázishatás kikerült a képből, másrészt az élelmiszerárak újra emelkedésnek indultak, végezetül pedig a forint ősszel tapasztalt gyors leértékelődése egyre inkább begyűrűzött az árakba.

A forint euróval szembeni árfolyama az év eleji 380 körüli szintről 410-ig gyengült 2024-ben. A leértékelődés üteme szeptember végén gyorsult fel, amikor a piaci szereplők elkezdtek beárazni Donald Trump győzelmi esélyeinek növekedését, az ennek következtében erősödő dollár pedig negatívan hatott a feltörekvő devizákra, különösen a forintra. A forint alulteljesítésének okai a gyenge gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására szeptemberben 6,5%-on felfüggesztette kamatcsökkentési ciklusát, így összesen

3,5 százalékponttal mérsékelte 2024-ben az irányadó rátát. A jegybanki kommunikációból egyértelműen kiderült, hogy aggasztja a döntéshozókat a gyors árfolyamesés, ezért a forint támogatása érdekében igyekeztek a további kamatcsökkentésre vonatkozó piaci várakozásokat elfojtani.

A hazai kötvényhozamokat több tényező mozgatta, egymással ellentétes hatást kiváltva. Globális szinten az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése a magyar görbe hosszú oldalát is húzta magával. Emellett a forint gyengülése és a magyar kockázati prémium emelkedése szintén felfelé tolta a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékeltek a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróavezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatokat. A kamatsáv az év folyamán 5,25-5,5%-ról 4,25-4,5%-ra mérséklődött, ám a decemberi kamatvágást követően a Fed döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció továbbra is túl magas, ezért átmenetileg szüneteltetni fogják a lazítási ciklust.

Az Európai Központi Bank már a Fed előtt, 2024 júniusában elkezdte csökkenteni a kamatokat, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egynapos jegybanki betéti rátát. Az amerikai központi bankkal ellentétben az EKB-nál egyértelművé tették, hogy 2025-ben is folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, az inflációs folyamatok ugyanis kedvezőbbek voltak az USA-ban látottakhoz képest, így maradt tér a kamatkondíciók további lazítására.

A Fed és az EKB mellett számos más jegybank lépett a kamatcsökkentések útjára. Ez alól a legfontosabb kivétel a japán jegybank volt, ahol az infláció kitört több évtizedes alacsony sávjából, lehetővé téve a Bank of Japan számára, hogy 2006 óta először kamatot emeljen, ráadásul többször is az év során.

A fejlett kötvénypiacokon összességében többnyire hozamemelkedést hozott a 2024-es év, különösen az Egyesült Királyságban, az Egyesült Államokban, illetve Franciaországban. Míg az Egyesült Királyságban és az Egyesült Államokban inkább az inflációs és gazdaságpolitikai folyamatok okozták ezt az emelkedést, Franciaországban az előrehozott parlamenti választások, illetve az ekörül kialakult politikai felfordulás vezetett a kötvényekkel szemben támasztott magasabb elvárt hozamprémiumhoz. Év végére a spanyol és a görög 10 éves lejáratú állampapír hozama fölé emelkedett a francia kötvények hozamszintje, amire korábban nem volt példa, jól mutatva a piacok bizonytalanságát a francia belpolitikai helyzet jövőjét illetően.

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 nyereségét 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-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezettek száma:	33
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 2024-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
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	194

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, 2024. június 30-ig a 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 2024-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal változott 2024-ben. A Javadalmazási Politika első módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. február 22-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. február 26. volt. A Javadalmazási Politika második módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. június 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. július 01. volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2024. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - a szabályzat kiegészítée a bérek nemi szempont szerinti semlegességének biztosítására vonatkozó rendelkezésekkel
- a mentesítési küszöb értékének felülvizsgálata

- a halasztási időszak felülvizsgálata
- a Készpénztől Eltérő Eszközként használt eszközre vonatkozó rendelkezések pontosítása
- az RBHU Menedzsmentjének döntése alapján a Munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése és az alapbérbe történő beépítése

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.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)

Kitettség: 0,62%

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 2024.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 100%

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 a 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, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőkekivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig.

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 bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint 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.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.