

**Raiffeisen Euró Prémium  
Rövid Kötvény Alap**

*Éves jelentés  
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 jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

### ***Egyéb információk***

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

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

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

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

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

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

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

### ***A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

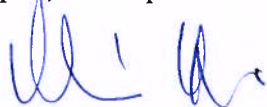
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve 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  
**Éves 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 €

\* Kbfvt. 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 hozam adatok 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

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

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Árúhözható értékpapírok</b>				<b>85 557 295</b>	<b>93,73</b>
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 240807	EUR	EU000A3K4EP0	10 000 000	9 843 800	10,78
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	2 800 000 000	8 348 226	9,15
FRA 240502	EUR	FR0128071034	14 000 000	13 834 660	15,16
FRA 240710	EUR	FR0127921312	4 000 000	3 927 200	4,30
MFB240828	EUR	HU0000361779	450 000	450 074	0,49
MFBEU240928	EUR	HU0000362983	875 000	889 189	0,97
NOVAKR280629	EUR	XS2839027348	700 000	750 331	0,82
OTP 271005	EUR	XS2898803328	1 000 000	1 050 784	1,15
OTPBK 240715	EUR	XS2022388586	500 000	488 546	0,54
RBCZ FX 2801	EUR	XS2577033553	500 000	540 686	0,59
RBI CRO 2706	EUR	XS2830490394	1 500 000	1 657 365	1,82
REPAUS240125	EUR	AT000A33LE5	6 700 000	6 685 260	7,32
REPAUS240425	EUR	AT000A330LB	15 600 000	15 421 536	16,89
REPHUN251022	EUR	XS1887498282	6 000 000	5 789 214	6,34
REPHUN280428	EUR	XS2161992198	5 000 000	4 748 170	5,20
TATRA 280217	EUR	SK4000022505	500 000	533 720	0,58
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 010 261</b>	<b>3,30</b>
Folyószámla - EUR				2 974 842	3,26
Folyószámla - HUF				34 907	0,04
Folyószámla - USD				511	0,00
<b>Határkedés ügyletek</b>				<b>113 005</b>	<b>0,12</b>
S2156707 - IRS/CCS Ered.válto. [OTC - CLOSE / 2023.12.29/TRAS	EUR			7 782	0,01
Fwd.eur/AXA/9	HUF			69 867	0,08
Fwd.eur/AXA/9	HUF			35 355	0,04
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 067 220</b>	<b>4,46</b>
<b>Egyéb követelések</b>				<b>4 067 220</b>	<b>4,46</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>92 747 782</b>	<b>101,61</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 466 009</b>	<b>1,61</b>
<b>Egyéb kötelezettségek</b>				<b>158 435</b>	<b>0,17</b>
<b>Határkedés ügyletek</b>				<b>-1 309 573</b>	<b>-1,43</b>
<b>Nettó eszközérték EUR</b>				<b>91 281 773</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>84 758 383</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,076963</b>	<b>EUR</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

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

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

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>140 205 666</b>	<b>87,88</b>
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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>4 170 117</b>	<b>2,61</b>
Folyószámla - EUR				4 165 825	2,61
Folyószámla - HUF				3 725	0,00
Folyószámla - USD				567	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>15 362 313</b>	<b>9,63</b>
Egyéb követelések				15 362 436	9,63
<b>Összes eszköz</b>				<b>159 738 096</b>	<b>100,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-191 620</b>	<b>-0,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-191 620	-0,12
<b>Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték EUR</b>				<b>159 546 600</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>142 815 605</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,117151</b>	<b>EUR</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 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	Különbszet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	159 534 682	159 546 600	<b>11 918</b>
<b>Különbszet lételesen:</b>			
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	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>140 205 666</b>	<b>87,88</b>
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
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>140 205 666</b>	<b>87,88</b>
<b>Nettó eszközérték / EUR</b>				<b>159 546 600</b>	<b>100,00</b>

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

A Raiffeisen Euró Prémium Rövid Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a Magyarországon kívül kibocsátott és forgalmazott kötvények, illetve kisebb részben egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, hazai kibocsátású vállalati- és banki kötvények) állnak. Az Alap 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 Kbtv. 188. § (5) és (6) szerint részletezett, más entitáshoz kapcsolódóan ellenőrző befolyással.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2024</b>	<i>Nagyságrend: EUR</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>3 715 378</b>
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
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 368 736</b>
SWAP ügylet fizetett kamat	0
SWAP ügylet díja	0
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	253 481
Forward ügyletek vesztesége	1 112 621
Árfolyamkülönbözet	2 634
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>652 553</b>
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
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>73 351</b>
Befektetési alapok különadója	55 051
Egyéb értékpapír ráfordítás	18 300
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>1 620 738</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>1 620 738</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>3 438 206</b>
<i>Kövények</i>	<i>2 812 059</i>
- kamatokból, osztalékból	1 714 112
- egyéb	1 097 947
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>626 147</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	626 147

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>3 009 882</b>		<b>4 169 636</b>		<b>2,61%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	tőzsdei értékpapír	tőzsdán kiv. ép.	
<b>Fix és változó kamatozású kötvény</b>	<b>85 547 543</b>	<b>0</b>	<b>140 190 699</b>	<b>0</b>	<b>87,87%</b>
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%
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>4 031 090</b>	<b>0</b>	<b>15 287 114</b>	<b>9,58%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>487</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>0,00%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>	<b>0</b>	<b>-1 196 568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>0</b>	<b>-117 092</b>	<b>0</b>	<b>-113 134</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Összesen</b>	<b>85 547 543</b>	<b>5 727 800</b>	<b>140 190 699</b>	<b>19 343 983</b>	<b>100,00%</b>

\*Kbftv. 6. Melléklet szerinti V. rész, ld. „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 teljeshozam-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 állampapírpia

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 összességében 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 elkezdték beárzni 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 tolt 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 átármozódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatokot. 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 kamatokot, 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 nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik, vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-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 portfoliójába 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 portfolióján, 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 árfolyam-ingadozású, 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 kitétségre vonatkozó limit:**

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

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 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, bankpiaci 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, csakhogy 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 bankrendszeret 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.