

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid
Kötvény Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 269.363.558 E Ft, a tárgyévi eredmény 26.460.879 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 beszámoló könyvvizsgálataért 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

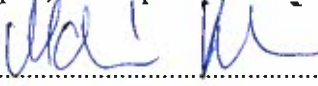
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.


Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 2024. április 25.


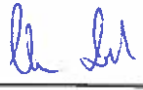

.....
Molnár Attila
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083


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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2022. december 31.	2023. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	152 750 358	269 734 627
I. Követelések	2 533 768	583 571
1 Követelések	2 533 768	583 571
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	90 396 416	262 660 769
1 Értékpapírok	91 026 703	258 727 686
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-630 287	3 933 083
a kamatokból, osztalékból	252 072	2 290 792
b egyéb	-882 359	1 642 291
III. Pénzeszközök	59 820 174	6 490 287
1 Pénzeszközök	59 820 174	6 490 287
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	21 003	4 723
1 Aktív időbeli elhatárolás	21 003	4 723
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2 493 159	-375 792
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	155 264 520	269 363 558
E / Saját tőke	152 742 780	268 797 789
I. Induló tőke	37 304 954	57 577 573
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	215 940 024	264 417 916
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-178 635 070	-206 840 343
II. Tőkenövekmény	115 437 826	211 220 216
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	92 430 233	160 057 325
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 862 872	3 557 291
3 Előző évek eredménye	18 156 591	21 144 721
4 Üzleti év eredménye	2 988 130	26 460 879
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 511 067	541 109
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 511 067	541 109
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	10 673	24 660
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	155 264 520	269 363 558

Budapest, 2024. április 25.




 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2022.	eFt 2023.
I Pénzügyi műveletek bevételei	7 086 998	76 627 244
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 528 389	46 841 875
III Egyéb bevételek	1	1 421
IV Működési költségek	549 782	3 216 494
V Egyéb ráfordítások	20 698	109 417
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2 988 130	26 460 879

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési alap

Az Alap korábbi neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll.

Ausztóriában 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://alopok.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.
	Vóradai Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em fo
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Cím:		
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Görbe János	
Bejegyzési szám:	007308	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányítószóért felelős személy:		1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	Liebszter Mónika	
	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül.

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja

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 igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetítési saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a hazai 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 a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja

Az Alapkezelő a tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbftv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthatja az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében. Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszköztéke, befektetései hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alapkezelő a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapír

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: nem állampapír kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok.

3. Bankbetét: látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)

4. Kollektív befektetési értékpapír - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek

5. Származtatott eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

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%	15%
Forintban denominált kötvények	20%	0%	15%
Külföldi devizában denominált kötvények	100%	0%	0%
Magyarországon kívüli kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	80%	80%
Betét	20%	0%	5%
Forint betét	20%	0%	5%
Deviza betét	20%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott ügyletek	200%	-200%	0%
Repo és fordított repo ügyletek	100%	0%	0%
Vétel-eladás ügylet (buy-sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell-buy back)	100%	0%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatóságok - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatóságok eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbséget és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

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

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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 számítható 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 Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszállt időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó

elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át 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.

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

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a 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 OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték át 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 záró-árfolyam 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 át 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 záró-árfolyam 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.

Zártkörű 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 napi 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, amire támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt 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.

Lóra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a lóra szóló betétek kapcsán aly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betételekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Szármoztatott ügyletek

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt az ÁB, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.

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

Kamat swapok: a Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős vételi ügyletek (futures): ezek 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 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.

A szármoztatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartóalával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. 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 nappal régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

2. 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 a laptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon

3. Opció ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 nappal 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

4. Csereügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 nappal 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 árazási modell használata
- az ügyleti partner által meghatározott ár

Tőzsdén 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 nappal régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Kötelezettségek

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

Az államkötvények vételének a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszállt kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszével szemben.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez cáltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre

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 túli 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 követelés könyv szerinti értékű és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkénövekményt változtatja.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján, 2023.12.29-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
EXIM 240214	HUF	1 993 000	22 786	279 672	2 295 458
EXIM 240314	HUF	7 993 900	116 628	1 014 208	9 124 736
EXIM 240417	HUF	7 001 600	144 238	783 391	7 929 229
Összesen		16 988 500	283 652	2 077 271	19 349 423

B/ Fix és változó kamatozású állam által garantált kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
MFBEU241025	EUR	769 227	-527	7 206	775 906
MFB240626	EUR	6 236 218	-114 636	79 634	6 201 216
RBC2 FX 2601	EUR	1 956 521	-55 690	126 681	2 027 512
Összesen		8 961 966	-170 853	213 521	9 004 634

C/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
EU 240308	EUR	36 183 551	-61 636	0	36 121 915
EU 240510	EUR	3 712 737	65 761	0	3 778 498
EU 240607	EUR	35 491 890	304 203	0	35 796 093
FRA 240124	EUR	38 130 282	70 014	0	38 200 296
FRA 240502	EUR	29 913 903	346 846	0	30 260 749
FRA 240710	EUR	7 435 194	81 074	0	7 516 268
REPAUS240125	EUR	15 269 460	8 055	0	15 277 515
REPAUS240425	EUR	66 640 203	715 175	0	67 355 378
Összesen		232 777 220	1 529 492	0	234 306 712
Összesen		258 727 686	1 642 291	2 290 792	262 660 769

D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2023-ban 25.148.095 e Ft nyereséget, míg 2022-ben 1.785.426 eFt nyereséget realizált 2023.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási és vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / típus	Devizanem	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR240102FWD / eladási	EUR	500 000 000	191 175 000 000	191 390 000 000	-215 000 000
EUR240125FWD / eladási	EUR	30 600 000	11 764 476 000	11 713 068 000	280 871
EUR240125FWD / eladási	EUR	112 400 000	43 088 540 000	43 024 472 000	-122 885 694
Forward ügyletek összesen			246 028 016 000	246 127 540 000	-337 604 823

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke.

Az Alap 2023.12.31-én az alábbi nyitott swap (IRS) kamat- és tőkecsere ügylettel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW240715 / tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	574 170 000	-38 187 128
Összesen			488 190 000	574 170 000	-38 187 128

A lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2022.12.31	2023.12.31
Folyószámla	HUF	3 037 932	1 810 776
Folyószámla	EUR	941 414	4 676 053
Folyószámla	USD	3 587	3 458
Lekötött betét - OTP	EUR	55 837 241	0
		59 820 174	6 490 287

Az Alap a deviza folyószámlák és lekötött betét összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 57 e Ft árfolyamvesztés.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

Követelések (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Forward ügyletek - adott óvadék	0	141 960
Forward ügyletek - kapott óvadék	1 824 805	210 529
Befektetési jegy forgalmazás követelés	708 963	231 082
	<u>2 533 768</u>	<u>583 571</u>

Az óvadékokból származó követelések összevont átértékelési különbözete 2023.év végén 13 e Ft árfolyamnyereség.

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Forward ügyletek - kapott óvadék	2 333 122	210 529
Befektetési alapok különadó	14 101	32 391
Alapkezelési díj	154 137	280 805
Letétkezelési díj	7 992	14 560
Számviteli szolgáltatás	218	218
WARP tranzakciós díj	1 422	1 802
Könyvizsgálónak fizetendő díj	0	623
Kérel díj	75	181
	<u>2 511 067</u>	<u>541 109</u>

A kapott óvadékok miatti kötelezettség átértékelési különbözete 2023.év végén 7 e Ft árfolyamnyereség.

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)	2022.12.31	2023.12.31
Átadott óvadék kamat	0	1 232
Kapott óvadék kamat	1 166	1 190
Folyószámla kamat	73	2 226
Lekötött betét kamat	19 729	0
LEI kód fenntartási költsége	35	75
	<u>21 003</u>	<u>4 723</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2022.12.31	2023.12.31
Könyvizsgálónak fizetendő díj	408	622
Bankköltség - negatív kamat	305	1 359
Bankforgalmi jutalék	82	5
Felügyeleti díj (MNB)	9 878	22 674
	<u>10 673</u>	<u>24 660</u>

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs.

Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékat nyújtani.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Kapott kamat értékpapírok	87 603	1 364 048
Folyósításkamat	67 049	677 505
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	186 084	11 778 067
Lekötött betét után kapott / járó kamat	3 250 894	2 283 881
Árfolyamkülönbözet	1 325 847	8 725 640
Swap ügyletek kamatbevételei	29 638	84 304
Forward ügyletek nyeresége	2 139 883	51 713 799
Összesen	7 086 998	76 627 244

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	236 786	5 425 321
Árfolyamkülönbözet	2 919 716	14 834 532
Swap ügyletek fizetett kamata	17 430	16 318
Forward ügyletek vesztesége	354 457	26 565 704
Összesen	3 528 389	46 841 875

Egyéb bevételek összege 2022-ben 1 e Ft, míg 2023-ban 1.421 e Ft

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Befektetési alapok költsége	20 698	109 417
Összesen	20 698	109 417

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2022.	2023.
Bankforgalmi jutalék	390	284
Bankköltség negatív kamot	1 281	37 444
Alapkezelési díj	498 361	2 936 752
Letétkezelési díj	28 460	152 276
KELER díj	351	2 415
WARP díj	2 954	6 731
LEI kód fenntartási költsége	39	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	742	1 245
Számviteli díj	2 621	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	14 583	76 686
Összesen	549 782	3 216 494

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

A saját tőke részletezése	2022. december 31.	eFt-ban 2023. december 31.
I. Induló tőke	37 304 954	57 577 573
Kibocs. bef. jegyek névértéke	215 940 024	264 417 916
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-178 635 070	-206 840 343
II. Tőkenövekmény	115 437 826	211 220 216
Befektetési jegy forgalmazásból	92 430 233	160 057 325
Értékelési különbözetből	1 862 872	3 557 291
Előző évek eredménye	18 156 591	21 144 721
Üzleti évi eredmény	2 988 130	26 460 879
Saját tőke	152 742 780	268 797 789

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

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 nyitói érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 39.805 e Ft

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt- ban)
	268 797 789	268 772 968	-24 821
Különbözet tételtesen:			
Értékpapírok	262 660 769	262 677 429	16 660
Származékos ügyletek	-375 792	-375 792	0
Pénzeszközök	6 490 287	6 632 248	141 961
Követelések / Aktív időbeli elhat.	588 294	397 354	-190 940
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-565 769	-558 271	7 498

A kamatozó értékpapírok esetében a nettó eszközérték kimutatás a 2024. évi első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 16.660 e Ft

Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbséget összege 1.680 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között kerül kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 e Ft.

A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) összesen egyenlegű követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követélesként szerepel

A portfólió jelentésben elvált egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 163.226 e Ft

A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra.

Az ebből adódó különbséget 141.961 e Ft.

A beszámolóban a kapott óvadék összege az egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbséget a beszámoló és a portfólió jelentés között 210.529 e Ft

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

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

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedévében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött. A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentős makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézőni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2022. december 31.	2023. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	98,39%	100,14%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,38%	99,79%
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" kimutatás a 4. sz. mellékletben található

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

2023.12.31 adatok eft

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

		Befektetett eszköz	-	0
0,00%		Összes eszköz	-	269 363 558

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

		Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	269 739 350
100,14%		Összes eszköz	-	269 363 558

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

		Saját tőke	-	268 797 789
99,79%		Források összesen	-	269 363 558

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/		Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	268 797 789

b/		Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%		Saját tőke	-	268 797 789

Budapest, 2024. április 25.




 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitalállomány összetétele



II. Költségek összetétele

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	284	5	279
Bankköltség - negatív kamat	37 444	1 359	36 085
Alapkezelési díj	2 936 752	280 805	2 655 947
Letétkezelési díj	152 276	14 560	137 716
KELER díj	2 415	181	2 234
WARP díj	6 731	1 802	4 929
LEI kód fenntartási költsége	40	0	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 245	0
Számviteli díj	2 621	218	2 403
Felügyeleti díj (MNB)	76 686	22 674	54 012
Összesen:	3 216 494	322 849	2 893 645

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

	Saját tőke		268 797 789	eFt-ban ill. %-ban	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány	Megoszlás	
Bankbetétek	59 820 174		6 490 287	2,41%	
ebből lekötött betét	55 837 241		0	0,00%	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás	
Államkötvény	784 646	0	19 349 423	7,19%	
2027/B MÁK	784 646	0	0	0,00%	
EXIM 240214	0	0	2 295 458	0,85%	
EXIM 240314	0	0	9 124 736	3,39%	
EXIM 240417	0	0	7 929 229	2,95%	
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények	11 373 559	0	9 004 634	3,35%	
EXIM 230810	1 533 960	0	0	0,00%	
EXIM 230907	2 037 638	0	0	0,00%	
MFBEU2306/1	587 816	0	0	0,00%	
MFBEU2310/1	1 586 485	0	0	0,00%	
MFBEU241025	0	0	775 906	0,29%	
MFBEU240626	5 627 660	0	6 201 216	2,31%	
RBCZ FX 2601	0	0	2 027 512	0,75%	
Diszkont értékpapírok	0	78 238 211	234 306 712	87,18%	
AUS 230126	0	5 998 166	0	0,00%	
BELG 230112	0	28 212 545	0	0,00%	
FRA 230104	0	44 027 500	0	0,00%	
EU 240308	0	0	36 121 915	13,44%	
EU 240510	0	0	3 778 498	1,41%	
EU 240607	0	0	35 796 093	13,32%	
FRA 240124	0	0	38 200 296	14,21%	
FRA 240502	0	0	30 260 749	11,26%	
FRA 240710	0	0	7 516 268	2,80%	
REPAUS240125	0	0	15 277 515	5,68%	
REPAUS240425	0	0	67 355 378	25,06%	
Származtatott ügyletek	0	2 493 159	0	-0,14%	
Határidős forward ügyletek	0	2 550 621	0	-0,13%	
EUR230105FWD	0	1 991 791	0	0,00%	
EUR230106	0	112 971	0	0,00%	
EUR230106	0	295 494	0	0,00%	
EUR230116FWD	0	258 151	0	0,00%	
EUR230126FWD	0	45 095	0	0,00%	
EUR230629FWD	0	-190 324	0	0,00%	
EUR230629FWD	0	16 880	0	0,00%	
EUR230629FWD	0	21 587	0	0,00%	
EUR230629FWD	0	-1 024	0	0,00%	
EUR240102FWD	0	0	-215 000	-0,08%	
EUR240125FWD	0	0	281	0,00%	
EUR240125FWD	0	0	-122 886	-0,05%	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás	
Swap ügyletek	0	-57 462	0	-0,01%	
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	2 554 771	0	0,22%	
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-2 521 740	0	-0,21%	
Összesen	12 158 205	140 584 575	262 660 769	6 137 020	100,00%

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2022.	2023.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	3 472 001	18 754 591
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	2 900 527	25 096 831
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 862 872	-3 557 291
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 862 872	3 557 291
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	50 703	-6 352 746
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-1 675 644	1 950 197
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	2 413 936	-1 969 958
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-20 962	16 280
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 441	13 987
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-83 976 339	-159 984 189
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-89 863 934	-98 708 694
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 799 992	825 360 457
19. Kapott hozamok +	87 603	1 364 048
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	138 359 962	87 899 711
20. Befektetési jegy kibocsátás +	39 218 479	48 477 892
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	99 141 483	39 421 819
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 (1+II+III. sorok) ±	58 055 624	-53 329 887

Budapest, 2024. április 25.




Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen Kamot Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi



Tárgynap (T):	2023.12.29
Saját tőke (FT):	268 772 967 791
Egy jegyre jutó NEE:	4,668015
Darabszám:	57 577 572 586

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

						ezer Forint	
I.	KÖTELEZTTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%		
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0		
				Osszeg/Érték	%		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-558 271	100,00		
	Alapkezelői díj miatt			-320 512	57,41		
	Letétkezelői díj miatt			-16 619	2,98		
	Bizományosi díj miatt			0	0,00		
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00		
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00		
	Reklám ktg. miatt			0	0,00		
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-221 140	39,61		
	Egyéb - nem költség alapú kötelezettség			0	0,00		
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0		
Kötelezettségek összesen:				-558 271	100,00		
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			6 632 248	2,46		
	OTP BANK RT. / EUR kapott óvadék			210 529	0,08		
	OTP BANK RT. / EUR kapott óvadék			-210 529	-0,08		
	Raiffeisen Bank / EUR			4 676 053	1,74		
	Raiffeisen Bank / EUR átadott óvadék			141 960	0,05		
	Raiffeisen Bank / HUF			1 890 777	0,67		
	Raiffeisen Bank / USD			3 458	0,00		
II/2.	Egyéb követelés (összes):			394 386	0,15		
	D2375268 LEI kód Asset/ U2376625 RBH Asset/			78	0,00		
				394 308	0,15		
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		
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%	
				17 641 100	262 677 429	97,53	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			17 618 000	253 670 997	94,19	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			17 000 000	19 364 285	7,19	
	EXIM 240214 [HU0000362256]	HUF		2 000 000	2 297 210	0,85	
	EXIM 240314 [HU0000362322]	HUF		8 000 000	9 131 728	3,39	
	EXIM 240417 [HU0000362454]	HUF		7 000 000	7 935 347	2,95	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			618 000	234 306 712	87,00	
	EU 240308 [EU000A3K4EC8]	EUR		95 000	36 121 915	13,41	
	EU 240510 [EU000A3K4EM7]	EUR		10 000	3 778 498	1,40	
	EU 240607 [EU000A3K4EP0]	EUR		95 000	35 796 093	13,29	
	FRA 240124 [FR0127613497]	EUR		100 000	38 200 296	14,19	
	FRA 240502 [FR0126071034]	EUR		80 000	30 260 749	11,24	
	FRA 240710 [FR0127921312]	EUR		20 000	7 516 268	2,79	
	REPAUS240125 [AT0000A33LE5]	EUR		40 000	15 277 515	5,67	
	REPAUS240425 [AT0000A360U8]	EUR		178 000	67 355 378	25,01	
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 hitelevizonyt megtestesítő ép.:			23 100	9 006 432	3,34	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			23 100	9 006 432	3,34	
	MFBEU241025 [HU0000363072]	EUR		2 000	776 128	0,29	
	MFBEU240626 [HU0000361779]	EUR		16 200	6 202 059	2,30	
	RBCZ FX 2601 [XS2577033553]	EUR		4 900	2 028 245	0,75	
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.	Jeizáloglevelek (összes):			0	0	0	

II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	2 968	0,00
	RAPA EUR Current account				1 682	0,00
	RAPA HUF Current account				1 284	0,00
	RAPA USD Current account				2	0,00
II/6.	Szórmatottott ügyletek értékelési különbözete:			0	-375 792	-0,14
	EUR240102FWD				-215 000	-0,08
	EUR240125FWD				-122 886	-0,05
	EUR240125FWD				281	0,00
	IRS / S2156711				-38 187	-0,01
	Eszközök összesen:				269 331 239	100,00

Budapest, 2024. április 25.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alopkezelő Zrt.

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

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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:	133 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 alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki forint betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott állampapírokba, valamint vállalati kötvényekbe, kisebb részben lekötött és lekötetlen banki betétekbe fekteti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott eszközökbe fekteti be. Ezen eszközök deviza kockázatát az Alapkezelő származtatott eszközökkel semlegesíti. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatot újrabefekteti. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. 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 Ft	Nettó eszközérték Ft
2023.12.29.	14,07%	4,665367	268 389 448 401 Ft
2022.12.31.	6,58%	4,089985	151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440	54 121 502 473 Ft

* 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházható értékpapírok				90 400 643 883	59,19
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	785 340 000	0,51
AUS 230126	EUR	AT0000A2X2Z8	15 000 000	5 998 166 513	3,93
BELG 230112	EUR	BE0312786586	70 500 000	28 212 545 828	18,47
EXM 230810	HUF	HU0000361837	1 500 000 000	1 534 945 500	1,00
EXM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 039 062 000	1,34
FRA 230104	EUR	FR0127034694	110 000 000	44 027 500 000	28,83
MFB240626	EUR	HU0000361779	14 400 000	5 628 449 344	3,69
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	587 816 356	0,38
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 586 818 342	1,04
Betét felhalmozott kamat - EUR				55 858 614 248	36,57
D2318607 Deposit	EUR			16 012 365 922	10,48
D2318607 Deposit accroud interest	EUR			6 600 651	0,00
D2318608 Deposit	EUR			31 819 875 000	20,83
D2318608 Deposit accroud interest	EUR			12 179 944	0,01
D2318876 Deposit	EUR			8 005 000 000	5,24
D2318876 Deposit accroud interest	EUR			2 592 731	0,00
Banki egyenlegek				5 807 846 707	3,80
Folyószámla - EUR				2 766 326 818	1,81
Folyószámla - HUF				3 037 931 949	1,99
RAPA HUF Current account close value	HUF			3 037 931 949	1,99
Folyószámla - USD				3 587 940	0,00
Követelések				2 741 968 821	1,80
Határidős ügyletek				2 741 968 821	1,80
Egyéb eszközök				1 270 260 808	0,83
Egyéb követelések				1 270 260 808	0,83
Összes eszköz				156 079 334 467	102,19
Kötelezettségek				-3 347 936 253	-2,19
Egyéb kötelezettségek				-3 099 126 015	-2,03
Határidős ügyletek				-248 810 238	-0,16
Nettó eszközérték				152 731 398 214	HUF
Unitok száma				37 304 954 401	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,094132	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 16.088 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	152 742 780	152 731 398	-11 382
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	90 396 416	90 400 644	4 228
Származékos ügyletek	2 493 159	2 493 159	0
Pénzeszközök	59 820 174	59 311 856	-508 318
Követelések / Aktív időbeli elhat.	2 554 771	1 291 744	-1 263 027
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-2 521 740	-766 005	1 755 735

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.228 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2022.12.31-ig esedékes folyószámla, óvadék és lekötött betét kamat különbség összege 514 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elvállik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 52.981 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések, illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 508.318 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 1.824.805 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 2.333.122 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átuházható értékpapírok				262 677 428 848	97,73
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	95 000 000	36 121 915 094	13,44
EU 240510	EUR	EU000A3K4EM7	10 000 000	3 778 497 936	1,41
EU 240607	EUR	EU000A3K4EP0	95 000 000	35 796 092 758	13,32
EXIM 240214	HUF	HU0000362256	2 000 000 000	2 297 210 000	0,85
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	8 000 000 000	9 131 728 000	3,40
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	7 000 000 000	7 935 347 000	2,95
FRA 240124	EUR	FR0127613497	100 000 000	38 200 295 660	14,21
FRA 240502	EUR	FR0128071034	80 000 000	30 260 749 456	11,26
FRA 240710	EUR	FR0127921312	20 000 000	7 516 268 080	2,80
MFB240626	EUR	HU0000361779	16 200 000	6 202 059 171	2,31
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	776 127 790	0,29
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	2 028 245 113	0,75
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	40 000 000	15 277 515 360	5,68
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	178 000 000	67 355 377 430	25,06
Banki egyenlegek				6 493 255 000	2,42
Folyószámla - EUR				4 677 734 985	1,74
Folyószámla - HUF				1 812 060 545	0,67
Folyószámla - USD				3 459 470	0,00
Követelések				280 871	0,00
Határidős ügyletek				280 871	0,00
Egyéb eszközök				746 875 809	0,28
Egyéb követelések				746 875 809	0,28
Összes eszköz				269 917 840 528	100,43
Kötelezettségek				-1 144 872 737	0,43
Egyéb kötelezettségek				-768 799 915	-0,29
Határidős ügyletek				-376 072 822	-0,14
Nettó eszközérték				268 772 967 791	HUF
Unitok száma				57 577 572 586	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,668015	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 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. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 39.805 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	268 797 789	268 772 968	-24 821
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	262 660 769	262 677 429	16 660
Származékos ügyletek	-375 792	-375 792	0
Pénzeszközök	6 490 287	6 632 248	141 961
Követelések / Aktív időbeli elhat.	588 294	397 354	-190 940
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-565 769	-558 271	7 498

A kamatozó értékpapírok esetén a nettó eszközérték kimutatás a 2024. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 16.660 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbözet összege 1.680 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a

jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 163.226 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 141.961 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásában a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 210.529 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	37 304 954 401
2023. évben eladott befektetési jegyek	48 477 891 847
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	28 205 273 662
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	57 577 572 586
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	268 772 967 791
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	4,668015

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				262 677 428 848	97,73
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	95 000 000	36 121 915 094	13,44
EU 240510	EUR	EU000A3K4EM7	10 000 000	3 778 497 936	1,41
EU 240607	EUR	EU000A3K4EP0	95 000 000	35 796 092 758	13,32
EXIM 240214	HUF	HU0000362256	2 000 000 000	2 297 210 000	0,85
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	8 000 000 000	9 131 728 000	3,40
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	7 000 000 000	7 935 347 000	2,95
FRA 240124	EUR	FR0127613497	100 000 000	38 200 295 660	14,21
FRA 240502	EUR	FR0128071034	80 000 000	30 260 749 456	11,26
FRA 240710	EUR	FR0127921312	20 000 000	7 516 268 080	2,80
MFB240626	EUR	HU0000361779	16 200 000	6 202 059 171	2,31
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	776 127 790	0,29
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	2 028 245 113	0,75
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	40 000 000	15 277 515 360	5,68
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	178 000 000	67 355 377 430	25,06
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				262 677 428 848	97,73
Nettó eszközérték / HUF				268 772 967 791	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a Magyarországon kívül kibocsátott és forgalmazott kötvények, illetve kisebb részben egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, hazai kibocsátású vállalati- és banki kötvények) állnak. Az Alap az év második felétől legalább 80%-os arányban tartalmazott Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, rövid futamidejű euróvezeti diszkontkötvényeket. Ezek összesített aránya az év végén az Alap 87%-át tette ki. Ezen felül az Alap tartalmazott további 11% vállalati kötvényt, melyek nagy része magyar állami garanciával rendelkezett. A látraszóló betétek aránya az év végén megközelítőleg 2% volt.

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

2023	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	76 627 244
Kapott kamat értékpapírok	1 364 048
Folyószámlakamat	677 505
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	11 778 067
Lekötött betét után kapott / járó kamat	2 283 881
Árfolyamkülönbözet	8 725 640
Swap ügyletek kamatbevétele	84 304
Forward ügyletek nyeresége	51 713 799
Pénzügyi műveletek ráfordításai	46 841 875
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	5 425 321
Árfolyamkülönbözet	14 834 532
Swap ügyletek fizetett kamata	16 318
Forward ügyletek vesztesége	26 565 704
Egyéb bevételek	1 421
Egyéb bevételek	1 421
A működési költségek	3 216 494
Bankforgalmi jutalék	284
Bankköltség negatív kamat	37 444
Alapkezelési díj	2 936 752
Letétkezelési díj	152 276
KELER díj	2 415
WARP díj	6 731
LEI kód fenntartási költsége	40
Könyvizsgálónak fizetendő díj	1 245
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	76 686
Egyéb ráfordítások	109 417
Befektetési alapok különadója	109 417
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	26 460 879
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	26 460 879
Értékpapírok értékelési különbözete	3 933 083
<i>Államkötvények</i>	<i>2 360 923</i>
- kamatokból, osztalékból	2 077 271
- egyéb	283 652
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>42 668</i>
- kamatokból, osztalékból	213 521
- egyéb	-170 853
<i>Diszkont papírok</i>	<i>1 529 492</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 529 492

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	59 820 174		6 490 287		2,41%
ebből lekötött betét	55 837 241		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	784 646	0	19 349 423	0	7,19%
2027/B MÁK	784 646	0	0	0	0,00%
EXIM 240214	0	0	2 295 458	0	0,85%
EXIM 240314	0	0	9 124 736	0	3,39%
EXIM 240417	0	0	7 929 229	0	2,95%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények	11 373 559	0	9 004 634	0	3,35%
EXIM 230810	1 533 960	0	0	0	0,00%
EXIM 230907	2 037 638	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	587 816	0	0	0	0,00%
MFBEU2310/1	1 586 485	0	0	0	0,00%
MFBEU241025	0	0	775 906	0	0,29%
MFB240626	5 627 660	0	6 201 216	0	2,31%
RBCZ FX 2601	0	0	2 027 512	0	0,75%
Diszkont értékpapírok	0	78 238 211	234 306 712	0	87,18%
AUS 230126	0	5 998 166	0	0	0,00%
BELG 230112	0	28 212 545	0	0	0,00%
FRA 230104	0	44 027 500	0	0	0,00%
EU 240308	0	0	36 121 915	0	13,44%
EU 240510	0	0	3 778 498	0	1,41%
EU 240607	0	0	35 796 093	0	13,32%
FRA 240124	0	0	38 200 296	0	14,21%
FRA 240502	0	0	30 260 749	0	11,26%
FRA 240710	0	0	7 516 268	0	2,80%
REPAUS240125	0	0	15 277 515	0	5,68%
REPAUS240425	0	0	67 355 378	0	25,06%
Származtatott ügyletek	0	2 493 159	0	-375 792	-0,14%
Határidős forward ügyletek	0	2 550 621	0	-337 605	-0,13%
EUR230105FWD	0	1 991 791	0	0	0,00%
EUR230106	0	112 971	0	0	0,00%
EUR230106	0	295 494	0	0	0,00%
EUR230116FWD	0	258 151	0	0	0,00%
EUR230126FWD	0	45 095	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-190 324	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	16 880	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	21 587	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-1 024	0	0	0,00%
EUR240102FWD	0	0	0	-215 000	-0,08%
EUR240125FWD	0	0	0	281	0,00%
EUR240125FWD	0	0	0	-122 886	-0,05%
Swap ügyletek	0	-57 462	0	-38 187	-0,01%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	2 554 771	0	588 294	0,22%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-2 521 740	0	-565 769	-0,21%
Összesen	12 158 205	140 584 575	262 660 769	6 137 020	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

2023. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.28	2023.12.29	forward	vétel	500 000 000	HUF	EUR	191 075 000 000
2023.12.27	2023.12.29	forward	vétel	105 000 000	HUF	EUR	40 098 450 000
2023.12.27	2023.12.29	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 495 000 000
2023.12.27	2023.12.28	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 474 300 000
2023.12.19	2023.12.29	forward	eladás	105 000 000	HUF	EUR	40 309 500 000
2023.12.19	2023.12.21	forward	vétel	105 000 000	HUF	EUR	40 259 100 000
2023.12.19	2023.12.29	forward	eladás	200 000 000	HUF	EUR	76 750 000 000
2023.12.19	2023.12.21	forward	vétel	200 000 000	HUF	EUR	76 652 000 000
2023.12.12	2023.12.28	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	115 032 360 000
2023.12.12	2023.12.14	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 726 000 000
2023.12.05	2023.12.21	forward	eladás	305 000 000	HUF	EUR	116 201 950 000
2023.12.05	2023.12.07	forward	vétel	305 000 000	HUF	EUR	115 881 700 000
2023.11.28	2023.12.14	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 373 500 000
2023.11.28	2023.11.30	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 060 000 000
2023.11.21	2023.12.07	forward	eladás	5 000 000	HUF	EUR	1 904 950 000
2023.11.21	2023.12.07	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 225 000 000
2023.11.21	2023.11.23	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	113 913 000 000
2023.11.14	2023.11.30	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	113 426 250 000
2023.11.14	2023.11.16	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	113 100 000 000
2023.11.07	2023.11.23	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 039 750 000
2023.11.07	2023.11.09	forward	vétel	290 000 000	HUF	EUR	109 910 000 000
2023.10.31	2023.11.16	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	115 146 000 000
2023.10.31	2023.11.02	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 795 000 000
2023.10.24	2023.11.09	forward	eladás	290 000 000	HUF	EUR	111 436 850 000
2023.10.24	2023.10.26	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	107 279 200 000
2023.10.17	2023.11.02	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	116 011 500 000
2023.10.17	2023.10.19	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	115 656 000 000
2023.10.10	2023.10.26	forward	eladás	280 000 000	HUF	EUR	109 113 900 000
2023.10.10	2023.10.12	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	108 757 600 000
2023.10.03	2023.10.19	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	116 773 500 000
2023.10.03	2023.10.05	forward	vétel	290 000 000	HUF	EUR	112 520 000 000
2023.09.26	2023.10.12	forward	eladás	280 000 000	HUF	EUR	109 491 900 000
2023.09.26	2023.09.28	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	109 163 600 000
2023.09.22	2023.09.28	forward	eladás	5 000 000	HUF	EUR	1 932 325 000
2023.09.19	2023.10.05	forward	eladás	290 000 000	HUF	EUR	111 520 950 000
2023.09.19	2023.09.21	forward	vétel	290 000 000	HUF	EUR	111 154 100 000
2023.09.12	2023.09.28	forward	eladás	275 000 000	HUF	EUR	106 524 000 000
2023.09.12	2023.09.14	forward	vétel	275 000 000	HUF	EUR	106 128 000 000
2023.09.05	2023.09.21	forward	eladás	290 000 000	HUF	EUR	112 048 025 000
2023.09.05	2023.09.07	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	107 786 000 000
2023.08.29	2023.09.14	forward	eladás	275 000 000	HUF	EUR	105 653 625 000
2023.08.29	2023.08.31	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	103 347 900 000
2023.08.22	2023.09.07	forward	eladás	280 000 000	HUF	EUR	107 531 200 000
2023.08.22	2023.08.24	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	103 285 800 000
2023.08.15	2023.08.31	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	105 009 750 000
2023.08.15	2023.08.17	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	104 584 500 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.08.08	2023.08.24	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	104 872 725 000
2023.08.08	2023.08.10	forward	vétel	265 000 000	HUF	EUR	102 509 950 000
2023.08.01	2023.08.17	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	105 898 860 000
2023.08.01	2023.08.03	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	105 483 600 000
2023.07.25	2023.08.10	forward	eladás	265 000 000	HUF	EUR	100 714 575 000
2023.07.25	2023.07.27	forward	vétel	255 000 000	HUF	EUR	96 520 050 000
2023.07.18	2023.08.03	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	101 205 450 000
2023.07.18	2023.07.20	forward	vétel	268 890 000	HUF	EUR	100 357 814 700
2023.07.11	2023.07.27	forward	eladás	255 000 000	HUF	EUR	97 128 862 500
2023.07.11	2023.07.13	forward	vétel	255 000 000	HUF	EUR	96 680 700 000
2023.07.07	2023.07.13	forward	eladás	7 000 000	HUF	EUR	2 721 040 000
2023.07.06	2023.07.13	forward	eladás	8 000 000	HUF	EUR	3 070 960 000
2023.06.30	2023.07.13	forward	eladás	10 000 000	HUF	EUR	3 723 500 000
2023.06.26	2023.07.20	forward	eladás	268 890 000	HUF	EUR	99 992 796 525
2023.06.26	2023.06.29	forward	vétel	268 890 000	HUF	EUR	99 341 410 500
2023.06.20	2023.07.13	forward	eladás	240 000 000	HUF	EUR	90 122 400 000
2023.06.20	2023.06.22	forward	vétel	220 000 000	HUF	EUR	82 079 800 000
2023.06.13	2023.06.29	forward	eladás	240 000 000	HUF	EUR	89 418 000 000
2023.06.13	2023.06.15	forward	vétel	240 000 000	HUF	EUR	88 992 000 000
2023.06.09	2023.06.22	forward	eladás	20 000 000	HUF	EUR	7 408 900 000
2023.06.06	2023.06.22	forward	eladás	200 000 000	HUF	EUR	74 199 500 000
2023.06.06	2023.06.08	forward	vétel	200 000 000	HUF	EUR	73 828 000 000
2023.05.30	2023.06.15	forward	eladás	240 000 000	HUF	EUR	89 366 400 000
2023.05.30	2023.06.01	forward	vétel	210 000 000	HUF	EUR	77 805 000 000
2023.05.23	2023.06.01	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	30 058 400 000
2023.05.23	2023.06.08	forward	eladás	200 000 000	HUF	EUR	75 213 000 000
2023.05.23	2023.05.25	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	29 985 600 000
2023.05.23	2023.05.25	forward	vétel	200 000 000	HUF	EUR	74 848 000 000
2023.05.16	2023.06.01	forward	eladás	130 000 000	HUF	EUR	48 226 750 000
2023.05.16	2023.05.18	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 607 600 000
2023.05.16	2023.05.25	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	40 722 550 000
2023.05.16	2023.05.18	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 614 200 000
2023.05.09	2023.05.18	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	40 977 310 000
2023.05.09	2023.05.11	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 867 200 000
2023.05.03	2023.05.25	forward	eladás	170 000 000	HUF	EUR	64 124 850 000
2023.05.03	2023.05.04	forward	vétel	170 000 000	HUF	EUR	63 612 300 000
2023.04.25	2023.05.18	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 739 500 000
2023.04.25	2023.04.27	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 404 000 000
2023.04.18	2023.05.11	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 184 825 000
2023.04.18	2023.04.20	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 852 900 000
2023.04.11	2023.05.04	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 706 500 000
2023.04.11	2023.04.13	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 368 800 000
2023.04.04	2023.04.27	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 789 000 000
2023.04.04	2023.04.06	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 445 800 000
2023.04.04	2023.04.20	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 672 400 000
2023.04.04	2023.04.06	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 443 600 000
2023.04.04	2023.04.13	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 561 300 000
2023.04.04	2023.04.06	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 448 000 000
2023.03.29	2023.05.04	forward	eladás	60 000 000	HUF	EUR	23 032 800 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.03.29	2023.04.06	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 130 000 000
2023.03.29	2023.03.30	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 040 000 000
2023.03.21	2023.04.06	forward	eladás	130 000 000	HUF	EUR	51 235 600 000
2023.03.21	2023.03.23	forward	vétel	130 000 000	HUF	EUR	50 962 600 000
2023.03.14	2023.03.23	forward	eladás	15 000 000	HUF	EUR	5 956 387 500
2023.03.13	2023.04.06	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	39 115 250 000
2023.03.13	2023.03.16	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 809 000 000
2023.03.07	2023.03.30	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 070 000 000
2023.03.07	2023.03.09	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	37 750 000 000
2023.03.02	2023.06.29	forward	eladás	18 690 000	HUF	EUR	7 277 138 400
2023.03.02	2023.03.06	forward	vétel	18 690 000	HUF	EUR	6 993 798 000
2023.02.28	2023.03.23	forward	eladás	115 000 000	HUF	EUR	43 839 150 000
2023.02.28	2023.03.02	forward	vétel	115 000 000	HUF	EUR	43 473 450 000
2023.02.21	2023.03.16	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 704 500 000
2023.02.21	2023.03.09	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 538 000 000
2023.02.21	2023.02.23	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 380 000 000
2023.02.21	2023.02.23	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 319 000 000
2023.02.14	2023.03.02	forward	eladás	60 000 000	HUF	EUR	23 044 350 000
2023.02.14	2023.02.16	forward	vétel	60 000 000	HUF	EUR	22 913 400 000
2023.02.14	2023.02.23	forward	eladás	120 000 000	HUF	EUR	46 014 600 000
2023.02.14	2023.02.16	forward	vétel	120 000 000	HUF	EUR	45 882 000 000
2023.02.08	2023.02.16	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	39 072 000 000
2023.02.07	2023.03.02	forward	eladás	55 000 000	HUF	EUR	21 880 650 000
2023.02.07	2023.02.09	forward	vétel	55 000 000	HUF	EUR	21 698 600 000
2023.02.01	2023.02.23	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 446 480 000
2023.02.01	2023.02.03	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	31 190 400 000
2023.01.31	2023.02.16	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 430 600 000
2023.01.31	2023.02.02	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	31 250 400 000
2023.01.25	2023.02.01	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 975 500 000
2023.01.25	2023.01.27	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 896 000 000
2023.01.24	2023.02.09	forward	eladás	55 000 000	HUF	EUR	21 938 950 000
2023.01.24	2023.01.26	forward	vétel	55 000 000	HUF	EUR	21 816 850 000
2023.01.18	2023.02.03	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 796 400 000
2023.01.18	2023.01.20	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	31 614 400 000
2023.01.17	2023.02.02	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 157 000 000
2023.01.17	2023.01.19	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	39 930 000 000
2023.01.12	2023.03.06	forward	eladás	18 690 000	HUF	EUR	7 579 542 600
2023.01.12	2023.01.16	forward	vétel	18 690 000	HUF	EUR	7 442 731 800
2023.01.10	2023.01.27	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 135 750 000
2023.01.10	2023.01.12	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	39 898 000 000
2023.01.04	2023.01.20	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 995 200 000
2023.01.03	2023.01.26	forward	eladás	40 000 000	HUF	EUR	16 254 800 000
2023.01.03	2023.01.19	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 560 250 000
2023.01.03	2023.01.12	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 487 500 000

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.28	2024.01.02	forward	eladás	500 000 000	HUF	EUR	191 175 000 000
2023.12.27	2024.01.25	forward	eladás	112 400 000	HUF	EUR	43 088 540 000
2023.12.21	2024.01.25	forward	eladás	30 600 000	HUF	EUR	11 764 476 000

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	600 375 000	-57 462 357
Összesen			488 190 000	600 375 000	-57 462 357

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségeinek fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023-ban, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját – dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, év végére elérve az 5,5%-ot. Az infláció zuhanásában a bázishatás mellett a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálbérek és magas hitelkamatok következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközzel összességében 7,25%ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egynapos betéti kamatot, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki

kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig óvatos maradt, hangsúlyozva, hogy a 2024-es évben relatív szigorú, vagyis érdemben pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politikai lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása érdekében.

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

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2023 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. június 16-án született H-KE-III-315/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. július 06. A változások érintették az Alap befektetési politikáját: a korábbiaktól eltérően az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be.

A fenti, 2023. július 06-tól érvényes változások az Alap 2023-ban megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét csak kis mértékben befolyásolták. A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a 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 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

	Millió Ft
	2023. év
Felső vezetés	82
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	22
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	180

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

- o a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

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

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 2,30%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2024/02/14 kötvény (ISIN kód: HU0000362256)
Kitettség: 0,86%
- 3.) Magyar Export Import Bank 2024/03/14 kötvény (ISIN kód: HU0000362322)
Kitettség: 3,40%
- 4.) Magyar Export Import Bank 2024/04/17 kötvény (ISIN kód: HU0000362454)
Kitettség: 2,96%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/10/25 kötvény (ISIN kód: HU0000363072)
Kitettség: 0,29%

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 magyar

állampapírba 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 kockázatot 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 Kbtv. 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 2023.12.29-én: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 190,04%

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

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

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek

hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
