

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 239.178.820 E Ft, a tárgyévi eredmény 9.667.318 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 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

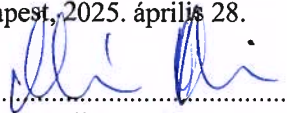
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

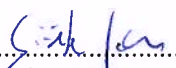
Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.


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


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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt 2023. december 31.	eFt 2024. 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	269 734 627	238 645 069
I. Követelések	583 571	21 623 751
1 Követelések	583 571	21 623 751
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	262 660 769	210 440 914
1 Értékpapírok	258 727 686	202 075 427
2 Értékpapírok értékelési különbözete	3 933 083	8 365 487
a kamatokból, osztalékból	2 290 792	0
b egyéb	1 642 291	8 365 487
III. Pénzeszközök	6 490 287	6 580 404
1 Pénzeszközök	6 490 287	6 580 404
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	4 723	704
1 Aktív időbeli elhatárolás	4 723	704
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-375 792	533 047
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	269 363 558	239 178 820
E / Saját tőke	268 797 789	238 829 300
I. Induló tőke	57 577 573	48 247 562
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	264 417 916	292 622 909
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-206 840 343	-244 375 347
II. Tőkenövekmény	211 220 216	190 581 738
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	160 057 325	124 410 286
2 Értékelési különbözet tartaléka	3 557 291	8 898 534
3 Előző évek eredménye	21 144 721	47 605 600
4 Üzleti év eredménye	26 460 879	9 667 318
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	541 109	327 839
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	541 109	327 839
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	24 660	21 681
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	269 363 558	239 178 820

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2023.	eFt 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	76 627 244	60 416 979
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	46 841 875	46 801 539
III Egyéb bevételek	1 421	210
IV Működési költségek	3 216 494	3 774 343
V Egyéb ráfordítások	109 417	173 989
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	26 460 879	9 667 318

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter JánosVáradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyopolgár 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.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.
	Váradai Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
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	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Görbe János	
Bejegyzési szám:	007308	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:		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 lakosság befektetők számára közvetlenül nem érhetők el és ezeket közvetíti 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 módosíthat 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 eszközeiértéke, befektetéseihez hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alapkezelő a következő eszközkategóriákba fektethet:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, illetve ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszközök

1. Állampapír: állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: nem állampapír kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. Kollektív befektetési értékpapír - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek túlnyomórészt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek.
4. Származtatott eszközök - szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, továbbá hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon alapuló indexekre vagy kamatlábra kötött derivatívák.

Egyéb, hitelviszonyt nem megtestesítő, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal szembeni kitettséget nem biztosító eszközök

1. Bankbetét: látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)
2. 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), kivéve azon OTC származtatott ügyleteket, amelyek alapul szolgáló eszközei hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, illetve a kamatlábra és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapuló indexekre kötött derivatívák

Az Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

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

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott állampapírok összesen	100%	0%	80%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	80%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%	0%
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%	5%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	5%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	5%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	5%
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	80%	85%
Magyarországon kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	20%	0%	10%
Betét	20%	0%	5%
Forint betét	20%	0%	5%
Deviza betét	20%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	4,99%	-4,99%	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 (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg 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 előfordulásnak 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: 2025. 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 árfolyam különbözetét és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokról:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A 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 számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok

miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az 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 megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi 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 árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi 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, amihez 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.

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

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

Kamat swapok: a Bloomberg által felkinált 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, forintba átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék

lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbszégeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával 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 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

2. CFD ügyletek

A nyitódár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árnak különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon

3. Opció ügyletek

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

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

4. Csereügyletek

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

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott árazási modell használata
- az ügyleti partner által meghatározott ár

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

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 vételkor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszült kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céltartalékokat, 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 értéke 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 pénzügyi eszközökre 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, hozamjövőírás 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 tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján, 2024.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A / Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
EU 250307	EUR	33 708 375	1 801 412	0	35 509 787
EU 250606	EUR	20 431 139	-147 882	0	20 283 257
FRA 250115	EUR	42 517 372	2 551 027	0	45 068 399
FRA 250409	EUR	25 685 322	784 204	0	26 469 526
REPAUS250130	EUR	38 322 887	2 600 404	0	40 923 291
REPAUS250424	EUR	39 912 743	775 156	0	40 687 899
MNB250109	HUF	1 497 589	1 166	0	1 498 755
Összesen		202 075 427	8 365 487	0	210 440 914

B/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2023-ban 25.148.095 e Ft nyereséget, míg 2024-ben 7.199.596 eFt veszteséget realizált
2024.12.31-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)
EUR250103FWD	/	eladási	EUR	271 000 000	111 409 997 000	111 134 390 000	265 564 872
EUR250103FWD	/	eladási	EUR	250 000 000	102 799 250 000	102 522 500 000	267 482 194
Forward ügyletek összesen					214 209 247 000	213 656 890 000	533 047 066

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

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla	HUF	1 810 776	2 164 531
Folyószámla	EUR	4 676 053	4 411 761
Folyószámla	USD	3 458	4 112
Összesen		6 490 287	6 580 404

Az Alap a deviza folyószámlák összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 42.119 e Ft árfolyamveszteség.

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

Követelések (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Forward ügyletek - adott óvadék	141 960	90 896
Forward ügyletek - kapott óvadék	210 529	0
Értékpapír lejárat miatti követelés	0	21 500 000
Befektetési jegy forgalmazás követelés	231 082	32 855
Összesen	583 571	21 623 751

Az óvadékból származó követelés ártértékelési különbözete 2024. év végén 891 e Ft árfolyamveszteség.

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Forward ügyletek - kapott óvadék	210 529	0
Befektetési alapok különadó	32 391	29 990
Alapkezelési díj	280 805	280 482
Letétkezelési díj	14 560	14 544
Számviteli szolgáltatás	218	218
WARP tranzakciós díj	1 802	1 762
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	623	684
Kéler díj	181	159
	541 109	327 839

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Átadott óvadék kamat	1 232	7
Kapott óvadék kamat	1 190	0
Folyószámla kamat	2 226	649
LEI kód fenntartási költsége	75	48
	4 723	704

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	622	685
Bankköltség - negatív kamat	1 359	0
Bankforgalmi jutalék	5	3
Felügyeleti díj (MNB)	22 674	20 993
	24 660	21 681

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 óvadékot 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)

	2023.	2024.
Kapott kamat értékpapírok	1 364 048	3 093 489
Folyószámlakamat	677 505	330 070
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	11 778 067	18 552 521
Lekötött betét után kapott / járó kamat	2 283 881	240 530
Árfolyamkülönbözet	8 725 640	1 319 755
Swap ügyletek kamatbevétele	84 304	74 758
Forward ügyletek nyeresége	51 713 799	36 805 856
Összesen	76 627 244	60 416 979

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	5 425 321	709 010
Árfolyamkülönbözet	14 834 532	2 070 163
Swap ügyletek fizetett kamata	16 318	16 914
Forward ügyletek vesztesége	26 565 704	44 005 452
Összesen	46 841 875	46 801 539

Egyéb bevételek összege 2024-ben 210 e Ft, míg 2023-ban 1.421 e Ft

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Befektetési alapok kölönadója	109 417	127 352
Egyéb ráfordítások	0	46 637
Összesen	109 417	173 989

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2023.	2024.
Bankforgalmi jutalék	284	155
Bankköltség negatív kamat	37 444	23 992
Alapkezelési díj	2 936 752	3 468 168
Letétkezelési díj	152 276	179 831
KELER díj	2 415	1 786
WARP díj	6 731	7 167
LEI kód fenntartási költsége	40	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 369
Számviteli díj	2 621	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	76 686	89 227
Összesen	3 216 494	3 774 343

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

A saját tőke részletezése	2023. december 31.	eFt-ban 2024. december 31.
I. Induló tőke	57 577 573	48 247 562
Kibocs. bef. jegyek névértéke	264 417 916	292 622 909
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-206 840 343	-244 375 347
II. Tőkenövekmény	211 220 216	190 581 738
Befektetési jegy forgalmazásból	160 057 325	124 410 286
Értékelési különbözetből	3 557 291	8 898 534
Előző évek eredménye	21 144 721	47 605 600
Üzleti évi eredmény	26 460 879	9 667 318
Saját tőke	268 797 789	238 829 300

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. év költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 17.296 e Ft

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló 238 829 300	Portfólió jelentés 238 812 687	Különbözet (eFt-ban) -16 613
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	210 440 914	210 440 914	0
Származékos ügyletek	533 047	533 047	0
Pénzeszközök	6 580 404	6 671 300	90 896
Követelések / Aktív időbeli elhat.	21 624 455	22 469 315	844 860
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-349 520	-1 301 889	-952 369

Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbözet összege 638 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 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 730.029 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 90.896 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 a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig költségvetési veszteségekben, bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

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

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

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

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 előidézőni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

	2023. december 31.	2024. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,14%	99,78%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,79%	99,85%
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, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

A mérleg sorok adatai alapján

2024.12.31 adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	239 178 820

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,78%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	238 645 773
	Összes eszköz	-	239 178 820

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,85%	Saját tőke	-	238 829 300
	Források összesen	-	239 178 820

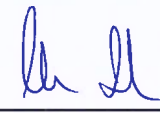
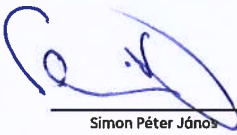
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	238 829 300

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	+	0
0,00%	Saját tőke	-	238 829 300

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

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

Összesen:

Pénzügyileg realizált

2024.

eFt-ban

0

eFt-ban

3 454 813

Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
155	3	152
23 992	0	23 992
3 468 168	280 482	3 187 686
179 831	14 544	165 287
1 786	159	1 627
7 167	1 762	5 405
27	0	27
1 369	1 369	0
2 621	218	2 403
89 227	20 993	68 234
3 774 343	319 530	3 454 813

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 238 829 300

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	6 490 287		6 580 404		2,76%
ebből lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	19 349 423	0	0	0	0,00%
EXIM 240214	2 295 458	0	0	0	0,00%
EXIM 240314	9 124 736	0	0	0	0,00%
EXIM 240417	7 929 229	0	0	0	0,00%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények	9 004 634	0	0	0	0,00%
MFBEU241025	775 906	0	0	0	0,00%
MFBEU240626	6 201 216	0	0	0	0,00%
RBCZ FX 2601	2 027 512	0	0	0	0,00%
Jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0	1 498 755	0,63%
MNB250109	0	0	0	1 498 755	0,63%
Kincstárjegyek	234 306 712	0	208 942 159	0	87,49%
EU 240308	36 121 915	0	0	0	0,00%
EU 240510	3 778 498	0	0	0	0,00%
EU 240607	35 796 093	0	0	0	0,00%
FRA 240124	38 200 296	0	0	0	0,00%
FRA 240502	30 260 749	0	0	0	0,00%
FRA 240710	7 516 268	0	0	0	0,00%
REPAUS240125	15 277 515	0	0	0	0,00%
REPAUS240425	67 355 378	0	0	0	0,00%
EU 250307	0	0	35 509 787	0	14,87%
EU 250606	0	0	20 283 257	0	8,49%
FRA 250115	0	0	45 068 399	0	18,87%
FRA 250409	0	0	26 469 526	0	11,08%
REPAUS250130	0	0	40 923 291	0	17,14%
REPAUS250424	0	0	40 687 899	0	17,04%
Származtatott ügyletek	0	-375 792	0	533 047	0,22%
Határidős forward ügyletek	0	-337 605	0	533 047	0,22%
EUR240102FWD	0	-215 000	0	0	0,00%
EUR240125FWD	0	281	0	0	0,00%
EUR240125FWD	0	-122 886	0	0	0,00%
EUR250103FWD	0	0	0	265 565	0,11%
EUR250103FWD	0	0	0	267 482	0,11%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Swap ügyletek	0	-38 187	0	0	0,00%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	588 294	0	21 624 455	9,05%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-565 769	0	-349 520	-0,15%
Összesen	262 660 769	6 137 020	208 942 159	29 887 141	100,00%

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

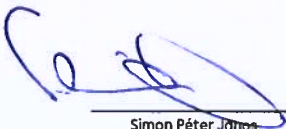
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

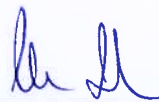
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2023.	e Ft-ban 2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	18 754 591	-32 522 092
1. Tárgyvévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	25 096 831	6 573 829
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-3 557 291	-8 898 534
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	3 557 291	8 898 534
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-6 352 746	-17 843 511
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	1 950 197	-21 040 180
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-1 969 958	-213 270
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	16 280	4 019
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	13 987	-2 979
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-159 984 189	77 589 259
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-986 708 694	-1 144 250 343
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	825 360 457	1 218 746 113
19. Kapott hozamok +	1 364 048	3 093 489
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	87 899 711	-44 977 050
20. Befektetési jegy kibocsátás +	48 477 892	28 204 993
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	39 421 819	-73 182 043
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 (±) (1-26. sorok) ±	-53 329 887	90 117

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap,1111-59
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (Ft):	238 812 686 784
Egy jegyre jutó NEÉ:	4,949736
Darabszám:	48 247 561 645

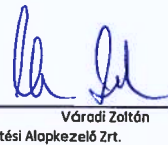
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK					Összeg/Érték		%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		0		0	
				Összeg/Érték		%		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-1 301 889		100,00	
	Alapkezelői díj miatt				-298 143		22,90	
	Letétkezelői díj miatt				-15 459		1,19	
	Bizományosi díj miatt				0		0,00	
	Forgalm. ktg. miatt				0		0,00	
	Közzétételi ktg. miatt				0		0,00	
	Reklám ktg. miatt				0		0,00	
	Költsékként elszámolt egyéb tétel miatt				-783 242		60,16	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				-205 045		15,75	
I/3.	Céltartalékok (összes):						0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):						0	
Kötelezettségek összesen:					-1 301 889		100,00	
					Összeg/Érték		%	
II.	ESZKÖZÖK							
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				6 671 300		2,78	
		Raiffeisen Bank / EUR átadott óvadék			90 896		0,04	
		Raiffeisen Bank / EUR			4 411 761		1,84	
		Raiffeisen Bank / HUF			2 164 531		0,90	
		Raiffeisen Bank / USD			4 112		0,00	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				22 468 021		9,36	
		S2437539 MNB250102 Discount papers maturity Asset/			21 500 000		8,95	
		D2375268 LEI kód Asset/			51		0,00	
		U2438421 RBH Asset/			762 884		0,32	
		2438277 ForEx cash in Asset/			205 086		0,09	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		Összeg/Érték		%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0		0	
					0		0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0		0	
					0		0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték		%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			2 012 000	210 440 914		87,64	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			512 000	208 942 159		87,02	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0		0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			512 000	208 942 159		87,02	
		EU 250307 [EU000A3L28B4]	EUR	87 000	35 509 787		14,79	
		EU 250606 [EU000A3L6N78]	EUR	50 000	20 283 256		8,45	
		FRA 250115 [FR0128537182]	EUR	110 000	45 068 399		18,77	
		FRA 250409 [FR0128537216]	EUR	65 000	26 469 526		11,02	
		REPAUS250130 [AT0000A3BPY0]	EUR	100 000	40 923 291		17,04	
		REPAUS250424 [AT0000A3DV02]	EUR	100 000	40 687 900		16,95	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ep. (összes):			0	0		0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0		0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 500 000	1 498 755		0,62	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0		0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0		0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 500 000	1 498 755		0,62	
		MNB250109 [HU0000626411]	HUF	1 500 000	1 498 755		0,62	
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0		0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0		0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0		0	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0		0	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0		0	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0		0	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0		0	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0		0	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0		0	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0		0	

II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1 294	0,00
	RAPA EUR Current account accrued interest				593	0,00
	RAPA HUF Current account accrued interest				700	0,00
	RAPA USD Current account accrued interest				1	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	533 047	0,22
	EUR250103FWD				267 482	0,11
	EUR250103FWD				265 565	0,11
	Eszközök összesen:				240 114 576	100,00

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2024.**

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
2024.12.31.	6,08%	4,949104	238 749 362 246 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

* 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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névénék	Észköz érték	%
Ártuláshatós értékpapírok				262 677 428 848	97,73
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	95 000 000	38 121 915 094	13,44
EU 240510	EUR	EU000A3K4EM7	10 000 000	3 778 497 938	1,41
EU 240807	EUR	EU000A3K4EP0	95 000 000	35 798 092 758	13,32
EXIM 240214	HUF	HU0000362258	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	FR0127813497	100 000 000	38 200 256 680	14,21
FRA 240502	EUR	FR0128071034	80 000 000	30 280 749 458	11,28
FRA 240710	EUR	FR0127921312	20 000 000	7 518 288 080	2,80
MFB240628	EUR	HU0000361779	16 200 000	6 202 059 171	2,31
MFB EU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	778 127 790	0,29
RBCZ FX 2801	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	AT0000A380U8	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				1 812 080 545	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
<u>Különbözet tételeken:</u>			
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 elválnak 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 kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 210.529 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				210 440 914 087	88,12
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	87 000 000,00	35 509 787 421,00	14,87
EU 250606	EUR	EU000A3L6N78	50 000 000,00	20 283 256 445,00	8,49
FRA 250115	EUR	FR0128537182	110 000 000,00	45 068 398 892,00	18,87
FRA 250409	EUR	FR0128537216	65 000 000,00	26 469 525 609,00	11,08
MNB250109	HUF	HU0000626411	1 500 000 000,00	1 498 755 000,00	0,63
REPAUS250130	EUR	AT0000A3BPY0	100 000 000,00	40 923 291 190,00	17,14
REPAUS250424	EUR	AT0000A3DV02	100 000 000,00	40 687 899 530,00	17,04
Banki egyenlegek				6 581 698 413	2,76
Folyószámla - EUR				4 412 354 394	1,85
Folyószámla - HUF				2 165 230 616	0,91
Folyószámla - USD				4 113 403	0,00
Követelések				533 047 066	0,22
Határidős ügyletek				533 047 066	0,22
Egyéb eszközök				22 558 916 582	9,45
Egyéb követelések				22 558 916 582	9,45
Összes eszköz				240 114 576 148	100,55
Kötelezettségek				-1 301 889 364	-0,55
Egyéb kötelezettségek				-1 301 889 364	-0,55
Nettó eszközérték				238 812 686 784	HUF
Unitok száma				48 247 561 645	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,949736	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 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024.évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 17.296 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	238,829,300	238,812,687	-16,613
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	210,440,914	210,440,914	0
Származékos ügyletek	533,047	533,047	0
Pénzeszközök	6,580,404	6,671,300	90,896
Követelések / Aktív időbeli elhat.	21,624,455	22,469,315	844,860
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-349,520	-1,301,889	-952,369

Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbözet összege 638 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 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 elvállik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 730.029 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 90.896 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 2024.01.02-án	57 577 572 586
2024. évben eladott befektetési jegyek	28 204 992 438
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	37 535 003 379
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	48 247 561 645
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	238 812 686 784
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	4,949736

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				208 942 159 087	87,49
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	87 000 000	35 509 787 421	14,87
EU 250606	EUR	EU000A3L6N78	50 000 000	20 283 256 445	8,49
FRA 250115	EUR	FR0128537182	110 000 000	45 068 398 892	18,87
FRA 250409	EUR	FR0128537216	65 000 000	26 469 525 609	11,08
REPAUS250130	EUR	AT0000A3BPY0	100 000 000	40 923 291 190	17,14
REPAUS250424	EUR	AT0000A3DV02	100 000 000	40 687 899 530	17,04
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 498 755 000	0,63
MNB250109	HUF	HU0000626411	1 500 000 000	1 498 755 000	0,63
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				208 942 159 087	87,49
Nettó eszközérték / HUF				238 812 686 784	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 befektetési politikájának megfelelően legalább 80%-os arányban tartalmazott Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, rövid futamidejű euróövezeti diszkontkötvényeket. Ezek összesített aránya az év végén az Alap 87%-át tette ki. Ezen felül az Alap tartalmazott további 1% egyéb átruházható értékpapírt, míg a betétek aránya az év végén megközelítőleg a nettó eszközérték 12%-ának felelt meg.

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

2024	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	60,416,979
Kapott kamat értékpapírok	3,093,489
Folyószámlakamat	330,070
Értékpapír értékesítésből származó árfolyan	18,552,521
Lekötött betét után kapott / járó kamat	240,530
Árfolyamkülönbözet	1,319,755
Swap ügyletek kamatbevétele	74,758
Forward ügyletek nyeresége	36,805,856
Pénzügyi műveletek ráfordításai	46,801,539
Értékpapír értékesítésből származó árfolyan	709,010
Árfolyamkülönbözet	2,070,163
Swap ügyletek fizetett kamata	16,914
Forward ügyletek vesztesége	44,005,452
Egyéb bevételek	210
Egyéb bevételek	210
A működési költségek	3,774,343
Bankforgalmi jutalék	155
Bankköltség negatív kamat	23,992
Alapkezelési díj	3,468,168
Letétkezelési díj	179,831
KELER díj	1,786
WARP díj	7,167
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvizsgálónak fizetendő díj	1,369
Számviteli díj	2,621
Felügyeleti díj (MNB)	89,227
Egyéb ráfordítások	173,989
Befektetési alapok különadója	127,352
Egyéb ráfordítások	46,637
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	9,667,318
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	9,667,318
Értékpapírok értékelési különbözete	8,365,487
<i>Kincstárjegyek</i>	<i>8,365,487</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	8,365,487

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	6,490,287		6,580,404		2.76%
ebből lekötött betét	0		0		0.00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	19,349,423	0	0	0	0.00%
EXIM 240214	2,295,458	0	0	0	0.00%
EXIM 240314	9,124,736	0	0	0	0.00%
EXIM 240417	7,929,229	0	0	0	0.00%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény	9,004,634	0	0	0	0.00%
állam által garantált kötvények					
MFBEU241025	775,906	0	0	0	0.00%
MFB240626	6,201,216	0	0	0	0.00%
RBCZ FX 2601	2,027,512	0	0	0	0.00%
Jegybank által kibocsátott hitelviszonyt	0	0	0	1,498,755	0.63%
megtestesítő értékpapír					
MNB250109	0	0	0	1,498,755	0.63%
Kincstárjegyek	234,306,712	0	208,942,159	0	87.49%
EU 240308	36,121,915	0	0	0	0.00%
EU 240510	3,778,498	0	0	0	0.00%
EU 240607	35,796,093	0	0	0	0.00%
FRA 240124	38,200,296	0	0	0	0.00%
FRA 240502	30,260,749	0	0	0	0.00%
FRA 240710	7,516,268	0	0	0	0.00%
REPAUS240125	15,277,515	0	0	0	0.00%
REPAUS240425	67,355,378	0	0	0	0.00%
EU 250307	0	0	35,509,787	0	14.87%
EU 250606	0	0	20,283,257	0	8.49%
FRA 250115	0	0	45,068,399	0	18.87%
FRA 250409	0	0	26,469,526	0	11.08%
REPAUS250130	0	0	40,923,291	0	17.14%
REPAUS250424	0	0	40,687,899	0	17.04%
Származtatott ügyletek	0	-375,792	0	533,047	0.22%
Határidős forward ügyletek	0	-337,605	0	533,047	0.22%
EUR240102FWD	0	-215,000	0	0	0.00%
EUR240125FWD	0	281	0	0	0.00%
EUR240125FWD	0	-122,886	0	0	0.00%
EUR250103FWD	0	0	0	265,565	0.11%
EUR250103FWD	0	0	0	267,482	0.11%
Swap ügyletek	0	-38,187	0	0	0.00%
Követelések és					
aktív időbeli elhatárolások	0	588,294	0	21,624,455	9.05%
Kötelezettségek és					
passzív időbeli elhatárolások	0	-565,769	0	-349,520	-0.15%
Összesen	262,660,769	6,137,020	208,942,159	29,887,141	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

2024. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.18	2024.12.20	forward	vétel	271,000,000.00	EUR	HUF	111,302,410,000
2024.12.18	2024.12.20	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	102,700,000,000
2024.12.18	2024.12.20	forward	eladás	521,000,000.00	EUR	HUF	213,901,760,000
2024.12.18	2024.12.19	forward	vétel	521,000,000.00	EUR	HUF	213,883,004,000
2024.12.10	2024.12.19	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	92,466,225,000
2024.12.10	2024.12.12	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	92,409,750,000
2024.12.10	2024.12.19	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	92,452,725,000
2024.12.10	2024.12.12	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	92,396,250,000
2024.12.03	2024.12.19	forward	eladás	71,000,000.00	EUR	HUF	29,422,187,000
2024.12.03	2024.12.05	forward	vétel	71,000,000.00	EUR	HUF	29,386,900,000
2024.11.26	2024.12.12	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	92,619,000,000
2024.11.26	2024.11.28	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	92,508,750,000
2024.11.26	2024.12.12	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	92,551,500,000
2024.11.26	2024.11.28	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	92,441,250,000
2024.11.19	2024.12.05	forward	eladás	71,000,000.00	EUR	HUF	28,906,585,000
2024.11.19	2024.11.21	forward	vétel	71,000,000.00	EUR	HUF	28,872,150,000
2024.11.12	2024.11.28	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	92,347,762,500
2024.11.12	2024.11.14	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	92,236,500,000
2024.11.12	2024.11.28	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	92,345,512,500
2024.11.12	2024.11.14	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	92,234,250,000
2024.11.05	2024.11.21	forward	eladás	71,000,000.00	EUR	HUF	29,103,148,500
2024.11.05	2024.11.07	forward	vétel	71,000,000.00	EUR	HUF	29,066,690,000
2024.10.29	2024.11.14	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	91,136,812,500
2024.10.29	2024.10.31	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	91,026,000,000
2024.10.29	2024.11.14	forward	eladás	225,000,000.00	EUR	HUF	91,130,062,500
2024.10.29	2024.10.31	forward	vétel	225,000,000.00	EUR	HUF	91,019,250,000
2024.10.21	2024.11.07	forward	eladás	71,000,000.00	EUR	HUF	28,527,196,500
2024.10.21	2024.10.24	forward	vétel	71,000,000.00	EUR	HUF	28,493,010,000
2024.10.15	2024.10.31	forward	eladás	228,000,000.00	EUR	HUF	91,335,432,000
2024.10.15	2024.10.17	forward	vétel	228,000,000.00	EUR	HUF	91,227,360,000
2024.10.15	2024.10.31	forward	eladás	228,000,000.00	EUR	HUF	91,333,152,000
2024.10.15	2024.10.17	forward	vétel	228,000,000.00	EUR	HUF	91,225,080,000
2024.10.08	2024.10.24	forward	eladás	71,000,000.00	EUR	HUF	28,492,939,000
2024.10.08	2024.10.10	forward	vétel	69,000,000.00	EUR	HUF	27,658,650,000
2024.10.01	2024.10.17	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,848,940,000
2024.10.01	2024.10.03	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,743,920,000
2024.10.01	2024.10.17	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,848,373,600
2024.10.01	2024.10.03	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,743,920,000
2024.09.24	2024.10.10	forward	eladás	69,000,000.00	EUR	HUF	27,271,456,500
2024.09.24	2024.09.26	forward	vétel	69,000,000.00	EUR	HUF	27,242,580,000
2024.09.17	2024.10.03	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,249,028,000
2024.09.17	2024.09.19	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,149,200,000
2024.09.17	2024.10.03	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,237,228,000
2024.09.17	2024.09.19	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,137,400,000
2024.09.10	2024.09.26	forward	eladás	69,000,000.00	EUR	HUF	27,452,967,900
2024.09.10	2024.09.12	forward	vétel	69,000,000.00	EUR	HUF	27,421,980,000
2024.09.05	2024.09.12	forward	vétel	14,000,000.00	EUR	HUF	5,501,706,000
2024.09.03	2024.09.19	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	92,698,086,000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.09.03	2024.09.05	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	92,596,960,000
2024.09.03	2024.09.19	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	92,705,166,000
2024.09.03	2024.09.05	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	92,604,040,000
2024.08.27	2024.09.12	forward	eladás	83,000,000.00	EUR	HUF	32,668,800,000
2024.08.27	2024.08.29	forward	vétel	83,000,000.00	EUR	HUF	32,633,110,000
2024.08.16	2024.09.05	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,501,194,000
2024.08.16	2024.08.22	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,397,000,000
2024.08.16	2024.09.05	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,514,079,600
2024.08.16	2024.08.22	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,411,160,000
2024.08.13	2024.08.29	forward	eladás	83,000,000.00	EUR	HUF	32,675,025,000
2024.08.13	2024.08.15	forward	vétel	83,000,000.00	EUR	HUF	32,638,920,000
2024.08.06	2024.08.22	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,938,620,000
2024.08.06	2024.08.08	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,833,600,000
2024.08.06	2024.08.22	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,974,020,000
2024.08.06	2024.08.08	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,869,000,000
2024.07.30	2024.08.15	forward	eladás	83,000,000.00	EUR	HUF	32,786,660,000
2024.07.30	2024.08.01	forward	vétel	83,000,000.00	EUR	HUF	32,750,970,000
2024.07.23	2024.08.08	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	92,331,932,000
2024.07.23	2024.07.25	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	92,231,160,000
2024.07.23	2024.08.08	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	92,327,212,000
2024.07.23	2024.07.25	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	92,226,440,000
2024.07.16	2024.08.01	forward	eladás	83,000,000.00	EUR	HUF	32,506,784,000
2024.07.16	2024.07.18	forward	vétel	80,000,000.00	EUR	HUF	31,296,000,000
2024.07.09	2024.07.25	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,538,246,000
2024.07.09	2024.07.25	forward	eladás	236,000,000.00	EUR	HUF	93,542,966,000
2024.07.09	2024.07.11	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,427,680,000
2024.07.09	2024.07.11	forward	vétel	236,000,000.00	EUR	HUF	93,432,400,000
2024.07.02	2024.07.18	forward	eladás	80,000,000.00	EUR	HUF	31,712,800,000
2024.07.02	2024.07.04	forward	vétel	80,000,000.00	EUR	HUF	31,676,000,000
2024.06.25	2024.07.11	forward	eladás	242,000,000.00	EUR	HUF	95,954,815,000
2024.06.25	2024.06.27	forward	vétel	242,000,000.00	EUR	HUF	95,841,680,000
2024.06.25	2024.07.11	forward	eladás	242,000,000.00	EUR	HUF	95,937,875,000
2024.06.25	2024.06.27	forward	vétel	242,000,000.00	EUR	HUF	95,824,740,000
2024.06.18	2024.07.04	forward	eladás	80,000,000.00	EUR	HUF	31,657,600,000
2024.06.18	2024.06.20	forward	vétel	80,000,000.00	EUR	HUF	31,619,200,000
2024.06.11	2024.06.27	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	98,791,775,000
2024.06.11	2024.06.13	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,675,000,000
2024.06.11	2024.06.27	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	98,778,500,000
2024.06.11	2024.06.13	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,662,500,000
2024.06.04	2024.06.20	forward	eladás	80,000,000.00	EUR	HUF	31,424,080,000
2024.06.04	2024.06.07	forward	eladás	50,000,000.00	EUR	HUF	19,613,000,000
2024.06.04	2024.06.06	forward	vétel	50,000,000.00	EUR	HUF	19,611,500,000
2024.06.04	2024.06.06	forward	vétel	80,000,000.00	EUR	HUF	31,386,400,000
2024.05.28	2024.06.13	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	96,226,500,000
2024.05.28	2024.05.30	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,112,500,000
2024.05.28	2024.06.13	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	96,221,500,000
2024.05.28	2024.05.30	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,107,500,000
2024.05.21	2024.06.06	forward	eladás	130,000,000.00	EUR	HUF	50,169,925,000
2024.05.21	2024.05.23	forward	vétel	130,000,000.00	EUR	HUF	50,111,100,000
2024.05.14	2024.05.30	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	96,736,250,000
2024.05.14	2024.05.16	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,612,500,000
2024.05.14	2024.05.30	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	96,791,250,000
2024.05.14	2024.05.16	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,667,500,000
2024.05.09	2024.05.23	forward	eladás	130,000,000.00	EUR	HUF	50,530,220,000
2024.05.09	2024.05.13	forward	vétel	130,000,000.00	EUR	HUF	50,481,600,000
2024.04.16	2024.05.13	forward	eladás	136,000,000.00	EUR	HUF	53,851,920,000
2024.04.16	2024.04.18	forward	vétel	136,000,000.00	EUR	HUF	53,715,920,000
2024.04.16	2024.05.16	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	99,005,750,000
2024.04.16	2024.04.18	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,725,000,000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.04.09	2024.05.16	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	97,490,625,000
2024.04.09	2024.04.11	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	97,150,000,000
2024.04.02	2024.04.18	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	98,903,375,000
2024.04.02	2024.04.04	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,750,000,000
2024.03.26	2024.04.18	forward	eladás	136,000,000.00	EUR	HUF	53,961,672,000
2024.03.26	2024.03.28	forward	vétel	136,000,000.00	EUR	HUF	53,843,760,000
2024.03.26	2024.04.11	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	99,111,000,000
2024.03.26	2024.03.28	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,967,500,000
2024.03.19	2024.04.04	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	98,991,875,000
2024.03.19	2024.03.21	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,842,500,000
2024.03.12	2024.03.28	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	99,143,775,000
2024.03.12	2024.03.14	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	98,962,500,000
2024.03.05	2024.03.28	forward	eladás	136,000,000.00	EUR	HUF	54,010,360,000
2024.03.05	2024.03.07	forward	vétel	136,000,000.00	EUR	HUF	53,862,800,000
2024.03.05	2024.03.21	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	99,204,750,000
2024.03.05	2024.03.07	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	99,020,000,000
2024.02.27	2024.03.14	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	97,732,875,000
2024.02.27	2024.02.29	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	97,552,500,000
2024.02.20	2024.03.07	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	97,393,750,000
2024.02.20	2024.02.22	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	97,195,000,000
2024.02.13	2024.03.07	forward	eladás	136,000,000.00	EUR	HUF	52,783,300,000
2024.02.13	2024.02.15	forward	vétel	136,000,000.00	EUR	HUF	52,618,400,000
2024.02.13	2024.02.29	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	96,900,000,000
2024.02.13	2024.02.15	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,687,500,000
2024.02.06	2024.02.22	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	96,946,250,000
2024.02.06	2024.02.08	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,735,000,000
2024.01.30	2024.02.15	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	97,140,000,000
2024.01.30	2024.02.01	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	96,925,000,000
2024.01.23	2024.02.15	forward	eladás	136,000,000.00	EUR	HUF	52,408,960,000
2024.01.23	2024.01.25	forward	vétel	136,000,000.00	EUR	HUF	52,237,600,000
2024.01.16	2024.02.08	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	95,303,775,000
2024.01.16	2024.01.18	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	94,972,500,000
2024.01.09	2024.02.01	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	94,960,000,000
2024.01.09	2024.01.11	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	94,627,500,000
2024.01.09	2024.01.25	forward	vétel	7,000,000.00	EUR	HUF	2,656,395,000
2024.01.02	2024.01.18	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	95,963,125,000
2024.01.02	2024.01.11	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	95,847,750,000
2024.01.02	2024.01.02	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	95,695,000,000
2024.01.02	2024.01.02	forward	vétel	250,000,000.00	EUR	HUF	95,695,000,000

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.18	2025.01.03	forward	eladás	271,000,000.00	EUR	HUF	111,409,997,000
2024.12.18	2025.01.03	forward	eladás	250,000,000.00	EUR	HUF	102,799,250,000

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 teljes hozam-csereügyleteket 2024-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpia

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

A forint euróval szembeni árfolyama az év eleji 380 körüli szintről 410-ig gyengült 2024-ben. A leértékelődés üteme szeptember végén gyorsult fel, amikor a piaci szereplők elkezdtek beárzni Donald Trump győzelmi esélyeinek növekedését, az ennek következtében erősödő dollár pedig negatívan hatott a feltörekvő devizákra, különösen a forintra. A forint alulteljesítésének okai a gyenge gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására szeptemberben 6,5%-on felfüggesztette kamatcsökkentési ciklusát, így összesen 3,5 százalékponttal mérsékelte 2024-ben az irányadó rátát. A jegybanki kommunikációból egyértelműen kiderült, hogy aggasztja a döntéshozókat a gyors árfolyamesés, ezért a forint támogatása érdekében igyekeztek a további kamatcsökkentésre vonatkozó piaci várakozásokat elfojtani.

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

Nemzetközi kötvénypiac

A pénzromlási üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relatíve

magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróövezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

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

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz. Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezett száma:	33
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

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

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	194

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

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

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, 2024. június 30-ig a Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

Az Alapban 2024.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbftv. 128. § szerinti, az illikviddé vált eszközök a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

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 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 kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a 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 2024.12.31-én: 100,09%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 188,60%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

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

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

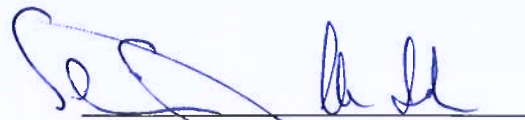
A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei

értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjára.

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 előidéző tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosította az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

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

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.