

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap**

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

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

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

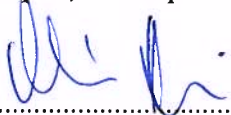
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2025. április 28.


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


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

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves 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. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névénék	Eszköz érték	%
Árúházható értékpapírok				262 677 428 848	97,73
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	95 000 000	36 121 915 094	13,44
EU 240510	EUR	EU000A3K4EM7	10 000 000	3 778 497 936	1,41
EU 240607	EUR	EU000A3K4EP0	95 000 000	35 796 092 758	13,32
EXIM 240214	HUF	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	FR0127613497	100 000 000	38 200 295 660	14,21
FRA 240502	EUR	FR0128071034	80 000 000	30 260 749 456	11,26
FRA 240710	EUR	FR0127921312	20 000 000	7 516 268 080	2,80
MFB240628	EUR	HU0000361779	16 200 000	6 202 059 171	2,31
MFBEL241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	776 127 790	0,29
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	2 028 245 113	0,75
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	40 000 000	15 277 515 360	5,68
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	178 000 000	67 355 377 430	25,06
Banki egyenlegek				6 493 255 000	2,42
Folyószámla - EUR				4 877 734 985	1,74
Folyószámla - HUF				1 812 060 545	0,67
Folyószámla - USD				3 459 470	0,00
Követelések				280 871	0,00
Határidős ügyletek				280 871	0,00
Egyéb eszközök				746 875 809	0,28
Egyéb követelések				746 875 809	0,28
Összes eszköz				269 917 840 528	100,43
Kötelezettségek				-1 144 872 737	0,43
Egyéb kötelezettségek				-768 799 915	-0,29
Határidős ügyletek				-376 072 822	-0,14
Nettó eszközérték				268 772 967 791	HUF
Unitok száma				57 577 572 586	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,668015	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 39.805 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	268 797 789	268 772 968	-24 821
<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.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható 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 elválk 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
Portfolió 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 Kbftv. 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 állam által garantált kötvények	9,004,634	0	0	0	0.00%
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 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%
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 devizakitettségének fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 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 tolta a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal 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 kötvénypia

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 Euróavezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatozat. 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 kamatozat, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egynapos jegybanki betéti rátát. Az amerikai központi bankkal ellentétben az EKB-nál egyértelművé tették, hogy 2025-ben is folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, az inflációs folyamatok ugyanis kedvezőbbek voltak az USA-ban látottakhoz képest, így maradt tér a kamatkondíciók további lazítására.

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - a szabályzat 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 100,09%

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

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenységek 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 alapelül szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

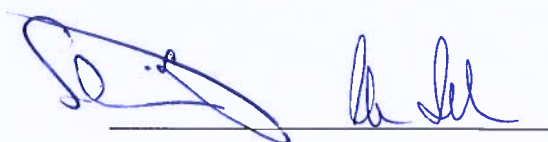
A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei

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 előidézőni képes 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

Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.