

Raiffeisen Kötvény Alap

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 39.955.406 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.157.459 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló 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 kérdések

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

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

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

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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.

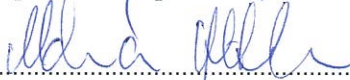
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a 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, 2024. április 25.



Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

Raiffeisen Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt 2022. december 31.	eFt 2023. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	14 813 537	39 901 629
I. Követelések	25 110	376 152
1 Követelések	25 110	376 152
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	11 901 091	36 338 822
1 Értékpapírok	12 804 492	34 440 728
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-903 401	1 898 094
a kamatokból, osztalékból	213 215	1 126 325
b egyéb	-1 116 616	771 769
III. Pénzeszközök	2 887 336	3 186 655
1 Pénzeszközök	2 887 336	3 186 655
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	625	2 106
1 Aktív időbeli elhatárolás	625	2 106
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	75 492	51 671
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	14 889 654	39 955 406
E / Saját tőke	14 868 871	39 725 296
I. Induló tőke	7 136 687	9 855 670
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	41 466 452	46 853 268
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-34 329 765	-36 997 598
II. Tőkenövekmény	7 732 184	29 869 626
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3 831 467	21 033 776
2 Értékelési különbözet tartaléka	-827 909	1 949 765
3 Előző évek eredménye	5 871 866	4 728 626
4 Üzleti év eredménye	-1 143 240	2 157 459
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	19 104	225 964
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	19 104	225 964
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 679	4 146
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	14 889 654	39 955 406

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János



Váradai Zoltán


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2022.	eFt 2023.
I Pénzügyi műveletek bevételei	2 268 952	3 893 290
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 191 239	1 404 518
III Egyéb bevételek	161	21
IV Működési költségek	213 580	317 923
V Egyéb ráfordítások	7 534	13 411
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-1 143 240	2 157 459

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János


Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 09-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863 Ft induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 07.

Az Alap által kibocsátott dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „B”, „I” és „Q”.

Az „A” és „B” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, az „I” és „Q” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:

„A” sorozat: 110.081/1997., 1997. szeptember 25.

„B” sorozat: KE-III-433/2010., 2010. október 27.

„I” sorozat: H-KE-III-790/2016., 2016. november 16.

„Q” sorozat: H-KE-III-403/2019., 2019. július 02.

Az Alap átalakulása:

Az MNB H-KE-III-790/2016 sz. határozatában engedélyezte az Alap 2016.12.20. napjával az ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált értékpapír alappá történő átalakulását.

Az Alap átalakulásának elsődleges célja az volt, hogy a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alappól ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott.

Az Alap átalakulása lehetőséget biztosított a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Tette mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történt, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban védte.

Az átalakulás során változtak az Alap befektetési politikában foglalt befektetési korlátai, annak érdekében, hogy az Alap megfeleljen az ÁÉKBV alapokra vonatkozó törvényi előírásoknak.

Az Alap az átalakulással egyidejűleg új „I” jelű, szakmai befektetőknek szánt befektetési jegy sorozatot indított. MNB határozat száma: H-KE-III-790/2016.

Az MNB 2019.07.02-i H-KE-III-403/2019.sz. határozatában engedélyezte az Alap „Q” sorozatának elindítását. A „Q” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája 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://alapot.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Várai Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A. 1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Fő forgalmazó:	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:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:		
Regisztrációs szám:	Liebszter Mónika 163363	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.

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 estleges 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 Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatok kezelését integrálja, így az Alap megfelel az SFRD rendelet 6. cikkének.

Az Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével elsősorban magyar állampapírok, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott, vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, egy aktívan kezelt és diversifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett.

Az Alapkezelő az Alap optimális működése érdekében 5%-os célarányt határoz meg az Alap eszközeinek arányában a működési likviditás tekintetében.

A portfólió ezen része deklarálta a napi befektetési jegy forgalomhoz, illetve a napi kereskedéshez szükséges fedezet biztosításának célját szolgálja. A fenti céllal az Alapkezelő elsősorban diszkont kincstárjegyeket és banki betétet tervez tartani az Alap portfóliójában, de szóba jöhetnek egyéb, Likvid eszköznek minősülő eszközök is. Az ezen céllal tartott eszközök legalább 20%-át az Alapkezelő a magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyekben tartja.

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

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok

2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: Nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.

Az Alap csak olyan állampapírokba és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektethet, amelyek

- szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok,
- EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,
- valamely harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,
- egy éven belül forgalomba hozott átruházható értékpapírok, feltéve, hogy
 - a forgalomba hozatali feltételek kötelezettségvállalást tartalmaznak arra, hogy a kibocsátó kezdeményezi az értékpapírok valamely, a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacra illetve kereskedési platformra történő bevezetését, és
 - a bevezetés a forgalomba hozataltól számított egy éven belül megtörténik.

3. Kollektív befektetési értékpapírok:

Olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Az Alap az ezen eszközkategórián belül kizárólag az alábbi eszközökbe fektethet be:

- ÁÉKBV által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírok, vagy
- egyéb kollektív befektetési formák által nyilvánosan forgalomba hozott nyílt végű értékpapírok, feltéve, hogy:
 - az egyéb kollektív befektetési forma jogszabály alapján prudenciális felügyelet hatálya alatt áll, és ez a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró Magyar Nemzeti Bank megítélése szerint egyenértékű a közösségi jogszabályokban megállapított felügyelettel, és a hatóságok közötti megfelelő együttműködés biztosított,
 - az egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok tulajdonosainak védelme egyenértékű az ÁÉKBV befektetési jegyei tulajdonosai számára biztosított védelemmel, beleértve az eszközök elkülönített módon való kezelésére, a hitelfelvételre, a kölcsönnyújtásra, valamint az átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök fedezetlen vásárlásaira vonatkozó szabályokat
 - az egyéb kollektív befektetési forma tevékenységéről félévenként és évenként olyan jelentések készülnek, amelyek lehetővé teszik az eszközök és források, a bevételek és a ráfordítások, valamint az elszámolási időszakban végzett tevékenységek felmérését.

4. Az Alap befektetési jegy forgalmazásához és a kereskedéshez szükséges likviditását biztosító eszközök:

Az Alap befektethet szabályozott piacon nem forgalmazott pénzügyi eszközökbe, ha maga a forgalomba hozatal vagy a kibocsátó a befektetők és megtakarítások védelme érdekében szabályozott, és feltéve hogy

- ezeknek a pénzügyi eszközöknek a kibocsátója vagy garanciavállalója központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország, vagy egy szövetségi állam esetében a szövetséget alkotó tagállamok valamelyike, vagy egy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több tagállam is tagja,
- ezeket a pénzügyi eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazzák,
- a pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója olyan személy, amely a közösségi jogszabályokban megfogalmazott feltételeknek megfelelő felügyelet hatálya alatt áll, vagy amely a Felügyelet megítélése szerint legalább a közösségi jogszabályokban megállapítottal egyenértékű prudenciális szabályok hatálya alatt áll és azoknak megfelel, vagy
- a pénzügyi eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektetésekre meghatározott befektetővédelem vonatkozik, és a kibocsátó induló tőkéje és tőketartaléka legalább tízmillió euró, és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerint bemutatja és közzéteszi éves számviteli beszámolóit, továbbá a kibocsátó kifejezetten a csoport finanszírozásával foglalkozik olyan vállalkozáscsoporton belül, amelynek egy vagy több tagja tőzsdére bevezetett gazdasági társaság vagy intézmény, vagy banki likviditási keretből részesülő értékpapírrá alakított eszközök finanszírozását végzi.

5. Bankbetét:

Hitelintézeteknél elhelyezett, látra szóló vagy felmondható, legfeljebb 12 hónapos lejáratú betétek, feltéve, hogy a hitelintézet létesítő okirat szerinti székhelye valamely tagállam területén található, vagy amennyiben a hitelintézet székhelye nem egy tagállam területén található, olyan prudenciális szabályok hatálya alá tartozik, amelyek a Felügyelet megítélése szerint egyenértékűek a közösségi jogszabályokban megállapított előírásokkal.

6. Származtatott ügyletek:

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a befektetési cél elérése érdekében, a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálva köthet. Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is. Mivel az Alap megcélzott kockázati szintje közepes, a fedezeti (kockázatsökkentési) céllal kötött származtatott ügyletek fognak dominálni. A fenti a), b) és c) pontban említett szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (a továbbiakban: OTC származtatott ügyletek), feltéve, hogy

- ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletfelek prudenciális felügyelet hatálya alatt álló és a Felügyelet által engedélyezett kategóriákba tartozó intézmények, továbbá
- ezen OTC származtatott ügyletek megbízható és ellenőrizhető napi értékelése biztosított és az ÁÉKBV kezdeményezésére egy ellentételező ügylettel bármikor tisztességes piaci értéken eladhatók, felszámolhatók vagy lezárhatók.

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

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	0%	80%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	80%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%	15%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	20%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Az Alap befektetési jegy forgalmazáshoz és a kereskedéshez szükséges likviditását biztosító eszközök összesen	40%	0%	5%
Betét	40%	0%	0%
Forint betét	40%	0%	0%
Deviza betét	40%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott ügyletek	200%	-200%	0%

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

Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására.

Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

Az Alap értékpapírkölcsön ügylet keretében nem vehet és nem adhat kölcsön értékpapírt.

Az Alap 0%-os célarány mellett minimálisan 0%-os arányban, maximálisan 100%-os arányban fektet a befektetési jegyek pénznemétől eltérő devizában (elsősorban euróban és dollárban) denominált eszközökbe.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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 mutatja be.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2024. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámlásra.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

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

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

A kötvények vételekor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékülönbözetével szemben. 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 elszámlolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakötelezetek és a külföldi pénzügyi eszközök kötelezettségeit, 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, hozamjávárás 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.

A portfólió elemeinek értékelése:

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok:

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

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.

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.

A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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 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.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

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 a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Betét

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

Származtatott ügyletek

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg

Deviza forwardok és swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által szterderd 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 felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

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

Repo és fordított repo ügylet

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repo ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.

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

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre
- az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre
- az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

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

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D240228	HUF	462 664	0	4 745	467 409
D240313	HUF	982 003	0	5 859	987 862
D240626	HUF	764 383	0	11 974	776 357
REPAUS240125	EUR	1 642 544	0	-211	1 642 333
		3 851 594	0	22 367	3 873 961

B/ Kötvények - jelzáloglevelek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2026/D MÁK	HUF	226 911	144	-33 192	193 863
2026/E MÁK	HUF	29 903	311	-2 848	27 366
2026/H MÁK	HUF	198 613	3 686	18 236	220 535
2027/A MÁK	HUF	1 319 345	8 900	202 581	1 530 826
2028/A MÁK	HUF	4 477 025	60 212	372 593	4 909 830
2028/B MÁK	HUF	759 642	34 795	193 761	988 198
2029/A MÁK	HUF	744 218	11 524	49 584	805 326
2029/B MÁK	HUF	2 004 930	24 006	11 970	2 040 906
2030/A MÁK	HUF	1 567 504	18 636	-90 041	1 496 099
2031/A MÁK	HUF	1 279 539	9 348	629	1 289 516
2032/A MÁK	HUF	81 452	480	11 043	92 975
2033/A MÁK	HUF	228 816	5 863	54 882	289 561
2034/A MÁK	HUF	9 245	118	-1 956	7 407
2038/A MÁK	HUF	38 166	343	7 016	45 525
2041/A MÁK	HUF	47 343	1 719	9 452	58 514
BNP 260226	HUF	149 234	2 709	-13 601	138 342
BNP 260505	HUF	200 000	3 279	-19 114	184 165
CORDIA261107	HUF	86 988	590	6 648	94 226
EJBFN28/B	HUF	151 919	2 603	-23 158	131 364
EXIM 240117	HUF	5 023 125	760 550	-9 525	5 774 150
EXIM 241002	HUF	802 320	21 158	14 086	837 564
FUTUR 310323	HUF	190 301	6 186	-27 429	169 058
MVMEN 310903	HUF	97 966	1 056	-15 895	83 127
OBJ2031/I	HUF	203 009	1 076	-23 347	180 738
RAIFF280630	HUF	350 000	17 570	22 174	389 744
RICHT 310604	HUF	89 378	1 004	-12 300	78 082
UNICR 270222	HUF	150 000	7 616	-5 583	152 033
ERSTE 260204	EUR	429 014	5 191	9 937	444 142
MFBEU240926	EUR	582 327	7 816	-6 829	583 314
MFBEU270629	EUR	3 060 114	50 159	52 963	3 163 236
OTP 271005	EUR	774 526	11 146	18 510	804 182
OTPBK240715	EUR	628 628	8 639	-1 550	635 717
RAIFF251122	EUR	488 556	4 283	-11 761	481 078
RBCZ FX 2601	EUR	519 077	33 609	-14 775	537 911
Összesen		26 989 134	1 126 325	743 161	28 858 620

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
RAPA	HUF	3 600 000	0	6 241	3 606 241
Összesen		3 600 000	0	6 241	3 606 241

Értékpapírok összesen

34 440 728 **1 126 325** **771 769** **36 338 822**

D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2023-ban 963.931 e Ft nyereséget, míg 2022-ben 9.274 eFt veszteséget realizált.

Az Alap 2023.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	/ ügylet típusa	Devizanem	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)	Piaci érték (HUF)
EUR240125FWD/	eladási	EUR	4 300 000	1 653 178 000	1 645 954 000	39 469
EUR240327FWD/	eladási	EUR	5 000 000	1 936 010 000	1 913 900 000	-2 258 045
EUR240327FWD/	eladási	EUR	9 500 000	3 678 210 000	3 636 410 000	-4 494 765

Forward ügyletek összesen

7 267 398 000 **7 196 264 000** **-6 713 341**

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

Az Alap futures ügyleteken összevontan 2022-ben 6.572 e Ft nyereséget realizált, 2023-ban nem voltak futures ügyletek.

Az Alap 2022-től swap (IRS) kamat- és tőkecsere ügyleteket kötött.

Ezen ügyletek esetében a lejáratkori tőkecsereből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

Megnevezés	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)	Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
SW250204	EUR	2025.02.04	426 600 000	459 336 000	-5 248 874
SW241122	EUR	2024.11.22	490 080 000	459 336 000	63 633 518
Összesen			916 680 000	918 672 000	58 384 644

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2022. december 31.	2023. december 31.
HUF folyószámla	885 892	3 171 616
EUR folyószámla	159	15 005
Lekötött betét - EUR	2 001 250	0
USD folyószámla	35	34
Összesen	2 887 336	3 186 655

A devizás folyószámlák és a devizás lekötött betét összevont átértékelési különbözete 2022-ben 9.903 eFt árfolyamvesztés, míg 2023-ban 2 eFt árfolyamvesztés volt.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)	2022. december 31.	2023. december 31.
Kapott óvadék EUR-RBH	0	181 185
Befektetési jegy forgalmazás követelés	25 110	194 967
Összesen	25 110	376 152

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)	2022. december 31.	2023. december 31.
Alapkezelési díj	16 188	37 516
Letétkezelési díj	623	1 432
Keler díj	87	170
WARP tranzakciós díj	128	779
Számviteli szolgáltatás	199	199
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	0	623
Befektetési alap különadó	1 879	4 060
Kapott óvadék kötelezettség EUR-RBH	0	181 185
Összesen	19 104	225 964

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2022. december 31.	2023. december 31.
Folyószámla kamat elhat.	0	1 691
Óvadék kamat elhat.	0	340
Lekötött devizás betét kamat	590	0
LEI kód fenntartási költsége	35	75
Összesen	625	2 106

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2022. december 31.	2023. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	338	622
Felügyeleti díj (MNB)	1 315	2 876
Óvadék kötelezettség miatti kamat	0	628
Bankforgalmi jutalék	26	20
Összesen	1 679	4 146

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: nincs, hitelfelvétel nincs

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

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

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem vállalt garanciát és kezességet.

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a számviteli politika szerint a beszámolóban összevontan az eredménykimutatásban szerepelteti.

Az Alap 2022-ben 9.903 eFt veszteséget, 2023-ban 2 eFt veszteséget számolt el ezen a jogcímenen.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2022.	2023.
Kapott kamat értékpapírok	451 253	37 188
Folyószámlakamat	121	121 159
Swap ügyletek kamatbevétele	0	120 564
Árfolyamkülönbözet	13 197	40 645
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	816 519	1 470 920
Lekötött betét után kapott kamat	228 433	143 295
Forward ügyletek nyeresége	747 281	1 959 519
Futures ügyletek nyeresége	12 148	0
Összesen	2 268 952	3 893 290

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2022.	2023.
Swap ügyletek fizetett kamata	0	45 769
Árfolyamkülönbözet	36 046	152 779
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	2 393 062	210 382
Forward ügyletek vesztesége	756 555	995 588
Futures ügyletek vesztesége	5 576	0
Összesen	3 191 239	1 404 518

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2022.	2023.
Bankforgalmi jutalék	216	111
Alapkezelési díj	195 346	287 839
Letétkezelési díj	7 511	11 030
KELER díj	1 295	1 626
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615	1 245
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	5 322	7 901
WARP díj	412	1 932
Bankköltség - negatív kamat	78	3 806
LEI kód fenntartási költsége	38	40
Futures ügyletek díja	354	0
Összesen	213 580	317 923

Egyéb bevételek (eFt-ban)

	2022.	2023.
Egyéb bevételek	161	21
Összesen	161	21

Egyéb ráfordítások (eFt-ban)

	2022.	2023.
Befektetési alapok különadója	7 534	11 094
Egyéb ráfordítás	0	2 317
Összesen	7 534	13 411

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	"Q" sorozat	Összesen
2023.12.31	4 958 016 096	2 364 339 303	2 532 423 189	891 710	9 855 670 298
2022.12.31	398 711 370	2 210 154 097	4 527 724 151	97 208	7 136 686 826

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-re vonatkozóan a 2023.12.29-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
A sorozat	24 777 095 013	4,997381
B sorozat	11 853 898 985	5,01362
I sorozat	3 101 315 868	1,224644
Q sorozat	968 978	1,086651
Összesen	39 733 278 844	-

Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-re vonatkozóan a 2022.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
A sorozat	1 591 447 641	3,991478
B sorozat	8 850 448 250	4,004448
I sorozat	4 428 748 258	0,97814
Q sorozat	83 608	0,860094
Összesen	14 870 727 757	-

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2022. december 31.	2023. december 31.
I. Induló tőke	7 136 687	9 855 670
1. Kibocs.bef.jegyek névértéke	41 466 452	46 853 268
2. Visszavás.bef.jegyek névértéke	-34 329 765	-36 997 598
II. Tőkenövekmény	7 732 184	29 869 626
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	3 831 467	21 033 776
2. Értékelési különbözetből	-827 909	1 949 765
3. Előző évek eredménye	5 871 866	4 728 626
4. Üzleti évi eredmény	-1 143 240	2 157 459
Saját tőke	14 868 871	39 725 296

6. 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 az év első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2023. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2024.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 11.540 eFt.

A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és óvadék kamatbevétel különbözete 223 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 78 e Ft.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbség 3.784 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 elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel.

Az ebből adódó eltérés 5.129 e Ft.

A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség a kötelezettségek között kerül kimutatásra, ezzel szemben a portfólió jelentésben a pénzeszközök szerepel. Az ebből adódó különbség akövetelések és kötelezettségek esetén 181.185 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	39 725 296	39 733 279	7 983
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	36 338 822	36 350 362	11 540
Származékos ügyletek	51 671	51 671	0
Pénzeszközök	3 186 655	3 186 655	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	378 258	202 429	-175 829
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-230 110	-57 838	172 272

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

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

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

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


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2022.	2023.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,49%	99,87%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,42%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János Várad Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

2023.12.31

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	39 955 406

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	39 903 735
99,87%	Összes eszköz	-	39 955 406

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	39 725 296
99,42%	Források összesen	-	39 955 406

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	-	39 725 296

b/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	39 725 296

Budapest, 2024. április 25.

	
Simon Péter János	Váradai Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2023.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

	Elszámolt	Pénzügyileg realizált		Pénzügyileg realizált
		Elhatárolt/szállítók		
Bankforgalmi jutalék		111	20	91
Alapkezelő költsége	287 839		37 516	250 323
Letétkezelő költsége	11 030		1 432	9 598
Kéler díj	1 626		170	1 456
Mérlegvizsgálat	1 245		1 245	0
Számviteli díj	2 393		199	2 194
MNB felügyeleti díjak	7 901		2 876	5 025
LEI kód fenntartási díj	40		0	40
Bankköltség - negatív kamat	3 806		628	3 178
WARP-díjak	1 932		779	1 153
Összesen:	317 923	44 865		273 058

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 39 725 296

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 887 336		3 186 655		8,02%
lekötött betét	2 001 250		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	11 901 091		28 858 620		72,65%
2024/B MÁK	78 792	0	0	0	0,00%
2024/C MÁK	19 703	0	0	0	0,00%
2025/B MÁK	12 661	0	0	0	0,00%
2025/C MÁK	38 487	0	0	0	0,00%
2026/D MÁK	161 001	0	193 863	0	0,49%
2026/E MÁK	23 038	0	27 366	0	0,07%
2026/H MÁK	0	0	220 535	0	0,55%
2027/A MÁK	568 058	0	1 530 826	0	3,85%
2028/A MÁK	145 031	0	4 909 830	0	12,36%
2028/B MÁK	494 316	0	988 198	0	2,49%
2029/A MÁK	648 384	0	805 326	0	2,03%
2029/B MÁK	0	0	2 040 906	0	5,14%
2030/A MÁK	845 458	0	1 496 099	0	3,77%
2031/A MÁK	671 343	0	1 289 516	0	3,25%
2032/A MÁK	1 102 656	0	92 975	0	0,23%
2033/A MÁK	1 058 762	0	289 561	0	0,73%
2034/A MÁK	5 686	0	7 407	0	0,02%
2038/A MÁK	765 576	0	45 525	0	0,11%
2041/A MÁK	279 646	0	58 514	0	0,15%
BNP 260226	116 667	0	138 342	0	0,35%
BNP 260505	155 136	0	184 165	0	0,46%
CORDIA261107	80 924	0	94 226	0	0,24%
EJBFN2B/B	106 483	0	131 364	0	0,33%
EXIM 230810	511 320	0	0	0	0,00%
EXIM 240117	0	0	5 774 150	0	14,54%
EXIM 241002	0	0	837 564	0	2,11%
FUTUR 310323	133 479	0	169 058	0	0,43%
IIB 230928	0	0	0	0	0,00%
MFB202208/1	0	0	0	0	0,00%
MVMEN 310903	64 378	0	83 127	0	0,21%
OJB2031/1	137 823	0	180 738	0	0,45%
RAIFF280630	342 241	0	389 744	0	0,98%
RICHT 310604	59 413	0	78 082	0	0,20%
UNICR 270222	130 808	0	152 033	0	0,38%
ERSTE 260204	431 925	0	444 142	0	1,12%
MFB240626	703 457	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	881 724	0	0	0	0,00%
MFBEU240926	0	0	583 314	0	1,47%
MFBEU270629	0	0	3 163 236	0	7,96%
OTP 271005	0	0	804 182	0	2,02%
OTPBK240715	629 197	0	635 717	0	1,60%
RAIFF251122	497 518	0	481 078	0	1,21%
RBCZ FX 2601	0	0	537 911	0	1,35%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkont kincstárjegyek	0		3 873 961		9,75%
D240228	0	0	467 409	0	1,18%
D240313	0	0	987 862	0	2,49%
D240626	0	0	776 357	0	1,95%
REPAUS240125	0	0	1 642 333	0	4,13%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.		
Befektetési jegyek	0	0	0	3 606 241	9,08%	
RAPA	0	0	0	3 606 241	9,08%	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
Határidős forward ügyletek		132 116		-6 714	-0,02%	
EUR230106		28 243		0	0,00%	
EUR230116FWD		55 022		0	0,00%	
EUR230714FWD		48 851		0	0,00%	
EUR240125FWD		0		39	0,00%	
EUR240327FWD		0		-2 258	-0,01%	
EUR240327FWD		0		-4 495	-0,01%	
Swap ügyletek		-56 624		58 385	0,15%	
SW250204		-65 945		-5 249	-0,01%	
SW241122		9 321		63 634	0,16%	
Követelések		25 110		376 152	0,94%	
Aktív elhatárolások		625		2 106	0,01%	
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-20 783		-230 110	-0,58%	
Összesen		11 901 091		32 732 581	6 992 715	100,00%

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Váradai Zoltán

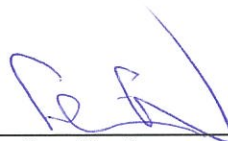
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2022.	2023.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-47 716	716 538
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-1 594 493	2 120 271
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	827 909	-1 949 765
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-827 909	1 949 765
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 576 544	-1 260 537
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-25 110	-351 042
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	14 778	206 860
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-594	-1 481
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-18 841	2 467
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	1 609 369	-20 338 511
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-43 706 486	-52 873 460
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	44 864 602	32 497 761
19. Kapott hozamok +	451 253	37 188
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	349 690	19 921 292
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 572 189	5 386 816
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-2 222 499	14 534 476
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 (±)±II±III. sorok) ±	1 911 343	299 319

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kötvény Alap,111-46
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2023.12.29
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	24 777 095 013
Egy jegyre jutó NEE:	4,997381
Darabszám:	4 958 016 096
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	11 853 898 985
Egy jegyre jutó NEE:	5,013620
Darabszám:	2 364 339 303
I sorozat	
Saját tőke (Ft.):	3 101 315 868
Egy jegyre jutó NEE:	1,224644
Darabszám:	2 532 423 189
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	968 978
Egy jegyre jutó NEE:	1,086651
Darabszám:	891 710



A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0	
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-57 838	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-37 516	64,86	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-3 529	6,10	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-1 688	2,92	
	Alapkezelői díj miatt (I sorozat)			-442	0,77	
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0,00	
	Letétkezelői díj miatt			-1 648	2,85	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-13 015	22,50	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-57 838	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 186 655	8,01	
	Raiffeisen Bank / EUR kapott óvadék			181 185	0,46	
	Raiffeisen Bank / EUR kapott óvadék			-181 185	-0,46	
	Raiffeisen Bank / EUR			15 005	0,04	
	Raiffeisen Bank / HUF			0	0,00	
	Raiffeisen Bank / HUF			3 171 616	7,97	
	Raiffeisen Bank / USD			34	0,00	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			200 175	0,50	
	U2376604 RBH Asset/			175 211	0,44	
	D2375263 LEI kód Asset/			79	0,00	
	U2376606 RBH Asset/			24 885	0,06	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			25 176 891	36 350 362	91,35
II/4.1.	Állampapírok (összes):			22 462 010	24 491 346	61,55
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			20 385 690	20 617 385	51,81
	EXIM 240117 [HU0000362157]		HUF	5 000 000	5 778 530	14,52
	EXIM 241002 [HU0000363023]		HUF	800 000	838 045	2,11
	2026/D MAK [HU0000403340]		HUF	212 820	193 895	0,49
	2026/E MAK [HU0000404611]		HUF	30 000	27 369	0,07
	2026/H MAK [HU0000406160]		HUF	200 000	220 639	0,56
	2027/A MAK [HU0000403118]		HUF	1 670 290	1 531 100	3,85
	2028/A MAK [HU0000402532]		HUF	4 664 000	4 911 551	12,34
	2028/B MAK [HU0000405543]		HUF	1 000 000	988 444	2,48
	2029/A MAK [HU0000404603]		HUF	950 000	805 430	2,02
	2029/B MAK [HU0000404926]		HUF	2 000 000	2 042 138	5,13
	2030/A MAK [HU0000403696]		HUF	1 722 410	1 496 382	3,76
	2031/A MAK [HU0000403001]		HUF	1 503 960	1 289 783	3,24
	2032/A MAK [HU0000405550]		HUF	100 000	93 001	0,23
	2033/A MAK [HU0000404744]		HUF	374 000	289 607	0,73
	2034/A MAK [HU0000404892]		HUF	10 000	7 408	0,02
	2038/A MAK [HU0000403555]		HUF	64 300	45 535	0,11
	2041/A MAK [HU0000404165]		HUF	83 910	58 528	0,15
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			2 276 320	3 873 961	9,74
	D240228 [HU0000524962]		HUF	472 020	467 409	1,18
	D240313 [HU0000524988]		HUF	1 000 000	987 862	2,48
	D240626 [HU0000524756]		HUF	800 000	776 357	1,95
	REPAUS240125 [AT0000A33LE5]		EUR	4 300	1 642 333	4,13
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0

									0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 366 900		7 940 622			19,96
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 366 900		7 940 622			19,96
		BNP 260226 [FR00140024H6]	HUF	150 000		138 360			0,35
		BNP 260505 [FR0014003CH9]	HUF	200 000		184 192			0,46
		CORDIA261107 [HU0000359211]	HUF	100 000		94 247			0,24
		ERSTE 260204 [AT0000A2VCV4]	EUR	1 200		444 173			1,12
		FUTUR 310323 [HU0000360268]	HUF	200 000		169 102			0,42
		MFBEU240926 [HU0000362983]	EUR	1 500		583 481			1,47
		MFBEU270629 [HU0000362934]	EUR	8 000		3 164 154			7,95
		MVMEN 310903 [HU0000360730]	HUF	100 000		83 145			0,21
		OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	2 000		804 438			2,02
		OTPBK240715 [XS2022388586]	EUR	1 700		635 819			1,60
		RAIFF251122 [XS2559379529]	EUR	1 200		481 298			1,21
		RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	350 000		389 934			0,98
		RBCZ FX 2601 [XS2577033553]	EUR	1 300		538 106			1,35
		RICHT 310604 [HU0000360441]	HUF	100 000		78 091			0,20
		UNICR 270222 [XS2447760351]	HUF	150 000		152 082			0,38
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0		0			0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0		0			0
II/4.3.	Részvények (összes):			0		0			0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0		0			0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0		0			0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0		0			0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			375 000		312 153			0,78
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			375 000		312 153			0,78
		EJBFN28/B [HU0000653431]	HUF	150 000		131 384			0,33
		OJB2031/I [HU0000653456]	HUF	225 000		180 769			0,45
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0		0			0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			772 981		3 606 241			9,06
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0		0			0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			772 981		3 606 241			9,06
		RAPA [HU0000702758]	HUF	772 981		3 606 241			9,06
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0			0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0		2 254			0,01
		RAKA EUR Current account				5			0,00
		RAKA HUF Current account				2 249			0,01
		RAKA USD Current account				0			0,00
II/6.	Szármasztott ügyletek értékelési különbözete:			0		51 671			0,13
		EUR240125FWD				39			0,00
		EUR240327FWD				-2 258			-0,01
		EUR240327FWD				-4 495			-0,01
		S2272970: IRS/CCS Eval.value.				-5 249			-0,01
		S2313938: IRS/CCS Eval.value.				63 634			0,16
	Eszközök összesen:					39 791 117			100,00

Budapest, 2024. április 25.



 Simon Péter János Várdi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap Üzleti jelentés 2023.

I. Raiffeisen Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap elsősorban magyar állampapírok, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, egy aktívan kezelt és diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett. Az Alap túlnyomó részt magyar forint eszközökbe fektet, de a portfólió részét képezik forintra fedezett euroban denominált kötvények is. Az Alap likvid eszközeinek legalább 20%-át a magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyekben tartja. Az Alap referencia indexszel nem rendelkezik. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatokat újrabefekteti.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)*

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2023.12.29	25,71%	4,995887	25,71%	5,012121	25,71%	1,224277	26,85%	1,086219	39 526 432 619
2022.12.30	-8,36%	3,974132	-8,36%	3,987047	-8,36%	0,973889	-7,43%	0,856298	14 780 994 991
2021.12.31	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,925000	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,012500	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,996700	22 586 019 833
2018.12.28	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284			28 298 845 489
2017.12.29	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816			28 088 185 410
2016.12.31	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110					14 085 993 511
2015.12.31	3,61%	4,189324	3,61%	4,189324					12 261 034 998
2014.12.31	10,71%	4,043469	10,71%	4,043469					7 650 669 162

* Kbtv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPON KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON* 2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				11 904 128 828	80,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	87 690 000	78 806 126	0,53
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	23 000 000	19 706 308	0,13
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	14 010 000	12 665 222	0,09
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	38 489 900	0,26
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	161 033 232	1,08
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	23 040 720	0,15
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	770 290 000	568 185 161	3,82
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	164 000 000	145 092 112	0,98
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	600 000 000	494 463 000	3,33
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	648 488 050	4,36
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	845 659 571	5,69
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	671 521 737	4,52
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	1 500 000 000	1 103 046 000	7,42
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 774 000 000	1 058 980 430	7,12
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	5 687 660	0,04
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 414 300 000	765 809 507	5,15
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	533 910 000	279 733 602	1,88
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	116 684 100	0,78
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	155 163 000	1,04
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	80 946 100	0,54
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	106 503 300	0,72
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	431 957 805	2,90
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 648 500	3,44
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	133 523 000	0,90
MFB240626	EUR	HU0000361779	1 800 000	703 556 168	4,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	881 724 534	5,93
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	64 395 300	0,43
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	137 853 675	0,93
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	629 303 989	4,23
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	497 748 819	3,35
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	342 432 650	2,30
RIGHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	59 422 400	0,40
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	130 857 150	0,88
Banki egyenlegek				886 086 318	5,96
Folyószámla - EUR				159 372	0,00
Folyószámla - HUF				885 891 895	5,96
Folyószámla - USD				35 051	0,00
Betét felhalmozott kamat - EUR				2 001 898 181	13,46
D2318875 Deposit	EUR			2 001 250 000	13,46
D2318875 Deposit accroud interest	EUR			648 181	0,00
Követelések				141 437 314	0,95
Határidős ügyletek				141 437 314	0,95
Egyéb eszközök				25 109 798	0,17
Egyéb követelések				25 109 798	0,17
Összes eszköz				14 958 660 439	100,59
Kötelezettségek				-87 932 682	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-21 987 556	-0,15
Határidős ügyletek				-65 945 126	-0,44

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 591 447 641 HUF
Unitok száma	398 711 370
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,991478 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	8 850 448 250 HUF
Unitok száma	2 210 154 097
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,004448 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	4 428 748 258 HUF
Unitok száma	4 527 724 151
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,978140 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	83 608 HUF
Unitok száma	97 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,860094 HUF

*Kbftv. 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2022. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2023.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 3.039 eFt. A 2022.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és lekötött betét kamat különbözete 59 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2023. évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022. évi költségek között került elszámolásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.205 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 868 871	14 870 728	1 857
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	11 901 091	11 904 130	3 039
Származékos ügyletek	75 492	75 492	0
Pénzeszközök	2 887 336	2 887 336	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25 735	25 758	23
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-20 783	-21 988	-1 205

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				36 350 362 160	91,49
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	193 895 194	0,49
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	27 368 640	0,07
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	200 000 000	220 638 600	0,56
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 531 099 723	3,85
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	4 664 000 000	4 911 551 128	12,36
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	988 444 000	2,49
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	805 429 950	2,03
2029/B MÁK	HUF	HU0000404926	2 000 000 000	2 042 138 000	5,14
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 722 410 000	1 496 381 581	3,77
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 503 960 000	1 289 782 560	3,25
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	100 000 000	93 000 700	0,23
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	289 606 900	0,73
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 408 490	0,02
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	64 300 000	45 535 460	0,11
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	83 910 000	58 527 896	0,15
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 360 000	0,35
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	184 191 800	0,46
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 247 400	0,24
D240228	HUF	HU0000524962	472 020 000	467 409 309	1,18
D240313	HUF	HU0000524988	1 000 000 000	987 862 000	2,49
D240626	HUF	HU0000524756	800 000 000	776 356 800	1,95
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	131 384 100	0,33
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	444 173 319	1,12
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	5 000 000 000	5 778 530 000	14,54
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	800 000 000	838 044 800	2,11
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	169 102 400	0,43
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	1 500 000	583 480 741	1,47
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	8 000 000	3 164 154 409	7,96
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 145 000	0,21
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 769 275	0,45
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	804 438 199	2,02
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	635 819 169	1,60
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	481 297 773	1,21
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	389 934 300	0,98
RAPA	HUF	HU0000702758	772 981 214	3 606 241 047	9,08
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	1 300 000	538 105 846	1,35
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	4 300 000	1 642 332 901	4,13
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	78 091 200	0,20
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	152 081 550	0,38
Banki egyenlegek				3 188 909 129	8,03
Folyószámla - EUR				15 010 323	0,04
Folyószámla - HUF				3 173 865 129	7,99
Folyószámla - USD				33 677	0,00
Követelések				63 672 987	0,16
Határidős ügyletek				63 672 987	0,16
Egyéb eszközök				381 359 460	0,96
Egyéb követelések				381 359 460	0,96
Összes eszköz				39 984 303 736	100,63
Kötelezettségek				-251 024 893 -	0,63
Egyéb kötelezettségek				-239 023 209	-0,60
Határidős ügyletek				-12 001 684	-0,03

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	24 777 095 013 HUF
Unitok száma	4 958 016 096
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,997381 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	11 853 898 985 HUF
Unitok száma	2 364 339 303
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5,013620 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 101 315 868 HUF
Unitok száma	2 532 423 189
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,224644 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	968 978 HUF
Unitok száma	891 710
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,086651 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 az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2023. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2024.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 11.540 eFt. A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és óvadék kamatbevétel különbözete 223 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 78 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 3.784 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként 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 5.129 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség a kötelezettségek között kerül kimutatásra, ezzel szemben a portfólió jelentésben a pénzeszközök szerepel. Az ebből adódó különbözet a követelések és kötelezettségek esetén 181.185 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	39 725 296	39 733 279	7 983
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	36 338 822	36 350 362	11 540
Származékos ügyletek	51 671	51 671	0
Pénzeszközök	3 186 655	3 186 655	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	378 258	202 429	-175 829
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-230 110	-57 838	172 272

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	398 711 370
2023. évben eladott befektetési jegyek	5 057 803 865
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	498 499 139
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	4 958 016 096
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	24 777 095 013
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	4,997381

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 210 154 097
2023. évben eladott befektetési jegyek	328 208 283
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	174 023 077
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	2 364 339 303
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	11 853 898 985
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	5,013620

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 527 724 151
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 995 300 962
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	2 532 423 189
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	3 101 315 868
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,224644

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	97 208
2023. évben eladott befektetési jegyek	804 502
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	10 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	891 710
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	968 978
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,086651

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				32 744 121 113	82,41
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	193 895 194	0,49
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	27 368 640	0,07
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	200 000 000	220 638 600	0,56
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 531 099 723	3,85
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	4 664 000 000	4 911 551 128	12,36
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	988 444 000	2,49
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	805 429 950	2,03
2029/B MÁK	HUF	HU0000404926	2 000 000 000	2 042 138 000	5,14
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 722 410 000	1 496 381 581	3,77
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 503 960 000	1 289 782 560	3,25
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	100 000 000	93 000 700	0,23
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	289 606 900	0,73
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 408 490	0,02
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	64 300 000	45 535 460	0,11
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	83 910 000	58 527 896	0,15
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 360 000	0,35
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	184 191 800	0,46
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 247 400	0,24
D240228	HUF	HU0000524962	472 020 000	467 409 309	1,18
D240313	HUF	HU0000524988	1 000 000 000	987 862 000	2,49
D240626	HUF	HU0000524756	800 000 000	776 356 800	1,95
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	131 384 100	0,33
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	444 173 319	1,12
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	5 000 000 000	5 778 530 000	14,54
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	800 000 000	838 044 800	2,11
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	169 102 400	0,43
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	1 500 000	583 480 741	1,47
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	8 000 000	3 164 154 409	7,96
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 145 000	0,21
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 769 275	0,45
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	804 438 199	2,02
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	635 819 169	1,60
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	481 297 773	1,21
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	389 934 300	0,98
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	1 300 000	538 105 846	1,35
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	4 300 000	1 642 332 901	4,13
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	78 091 200	0,20
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	152 081 550	0,38
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
RAPA	HUF	HU0000702758	772 981 214	3 606 241 047	9,08
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				32 744 121 113,00	82,41
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				24 777 095 013	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				11 853 898 985	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				3 101 315 868	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				968 978	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, valamint kisebb mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2023 végén a magyar állampapírok és a magyar állam által garantált vállalati kötvények az Alap közel 67%-át tették ki. Ezen felül az Alap 11% egyéb vállalati kötvény kitettséggel és 4% külföldi állampapír kitettséggel rendelkezett az év végén. Az Alap részét képezte további 9% egyéb átruházható értékpapír, valamint 9% betét is.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2023	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	3 893 290
Kapott kamat értékpapírok	37 188
Folyószámlakamat	121 159
Swap ügyletek kamatbevétele	120 564
Árfolyamkülönbözet	40 645
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	1 470 920
Lekötött betét után kapott kamat	143 295
Forward ügyletek nyeresége	1 959 519
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 404 518
Swap ügyletek fizetett kamata	45 769
Árfolyamkülönbözet	152 779
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	210 382
Forward ügyletek vesztesége	995 588
Egyéb bevételek	21
Egyéb bevételek	21
A működési költségek	317 923
Bankforgalmi jutalék	111
Alapkezelési díj	287 839
Letétkezelési díj	11 030
KELER díj	1 626
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	7 901
WARP díj	1 932
Bankköltség - negatív kamat	3 806
LEI kód fenntartási költsége	40
Egyéb ráfordítások	13 411
Befektetési alapok különadója	11 094
Egyéb ráfordítás	2 317
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2 157 459
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2 157 459
Értékpapírok értékelési különbözete	1 898 094
<i>Kötvények</i>	<i>1 869 486</i>
- kamatokból, osztalékból	1 126 325
- egyéb	743 161
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>22 367</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	22 367
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>6 241</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 241

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 887 336		3 186 655		8,02%
ebből lekötött betét	2 001 250		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	11 901 091	0	28 858 620	0	72,65%
2024/B MÁK	78 792	0	0	0	0,00%
2024/C MÁK	19 703	0	0	0	0,00%
2025/B MÁK	12 661	0	0	0	0,00%
2025/C MÁK	38 487	0	0	0	0,00%
2026/D MÁK	161 001	0	193 863	0	0,49%
2026/E MÁK	23 038	0	27 366	0	0,07%
2026/H MÁK	0	0	220 535	0	0,55%
2027/A MÁK	568 058	0	1 530 826	0	3,85%
2028/A MÁK	145 031	0	4 909 830	0	12,36%
2028/B MÁK	494 316	0	988 198	0	2,49%
2029/A MÁK	648 384	0	805 326	0	2,03%
2029/B MÁK	0	0	2 040 906	0	5,14%
2030/A MÁK	845 458	0	1 496 099	0	3,77%
2031/A MÁK	671 343	0	1 289 516	0	3,25%
2032/A MÁK	1 102 656	0	92 975	0	0,23%
2033/A MÁK	1 058 762	0	289 561	0	0,73%
2034/A MÁK	5 686	0	7 407	0	0,02%
2038/A MÁK	765 576	0	45 525	0	0,11%
2041/A MÁK	279 646	0	58 514	0	0,15%
BNP 260226	116 667	0	138 342	0	0,35%
BNP 260505	155 136	0	184 165	0	0,46%
CORDIA261107	80 924	0	94 226	0	0,24%
EJBFN28/B	106 483	0	131 364	0	0,33%
EXIM 230810	511 320	0	0	0	0,00%
EXIM 240117	0	0	5 774 150	0	14,54%
EXIM 241002	0	0	837 564	0	2,11%
FUTUR 310323	133 479	0	169 058	0	0,43%
IIB 230928	0	0	0	0	0,00%
MFB202208/1	0	0	0	0	0,00%
MVMEN 310903	64 378	0	83 127	0	0,21%
OJB2031/I	137 823	0	180 738	0	0,45%
RAIFF280630	342 241	0	389 744	0	0,98%
RICHT 310604	59 413	0	78 082	0	0,20%
UNICR 270222	130 808	0	152 033	0	0,38%
ERSTE 260204	431 925	0	444 142	0	1,12%
MFB240626	703 457	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	881 724	0	0	0	0,00%
MFBEU240926	0	0	583 314	0	1,47%
MFBEU270629	0	0	3 163 236	0	7,96%
OTP 271005	0	0	804 182	0	2,02%
OTPBK240715	629 197	0	635 717	0	1,60%
RAIFF251122	497 518	0	481 078	0	1,21%
RBCZ FX 2601	0	0	537 911	0	1,35%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegyek	0	0	3 873 961	0	9,75%
D240228	0	0	467 409	0	1,18%
D240313	0	0	987 862	0	2,49%
D240626	0	0	776 357	0	1,95%
REPAUS240125	0	0	1 642 333	0	4,13%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	

Befektetési jegyek	0	0	0	3 606 241	9,08%
RAPA	0	0	0	3 606 241	9,08%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak nyitóállomány		Megoszlás
Határidős forward ügyletek		132 116		-6 714	-0,02%
EUR230106		28 243		0	0,00%
EUR230116FWD		55 022		0	0,00%
EUR230714FWD		48 851		0	0,00%
EUR240125FWD		0		39	0,00%
EUR240327FWD		0		-2 258	-0,01%
EUR240327FWD		0		-4 495	-0,01%
Swap ügyletek		-56 624		58 385	0,15%
SW250204		-65 945		-5 249	-0,01%
SW241122		9 321		63 634	0,16%
Követelések		25 110		376 152	0,94%
Aktív elhatárolások		625		2 106	0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-20 783		-230 110	-0,58%
Összesen	11 901 091	2 967 780	32 732 581	6 992 715	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2023. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Érték (HUF)
2023.01.04	2023.01.12	forward	eladás	5 000 000	EUR	HUF	1 996 000 000
2023.01.05	2023.01.12	forward	vétel	5 000 000	EUR	HUF	1 988 100 000
2023.01.12	2023.01.16	forward	vétel	3 983 600	EUR	HUF	1 586 349 192
2023.01.12	2023.03.06	forward	eladás	3 983 600	EUR	HUF	1 615 509 144
2023.01.17	2023.03.06	forward	eladás	1 300 000	EUR	HUF	528 203 000
2023.01.24	2023.02.02	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 368 080 000
2023.01.25	2023.02.02	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 345 940 000
2023.02.02	2023.02.09	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 334 379 380
2023.02.03	2023.02.09	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 322 786 900
2023.02.07	2023.02.16	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 361 358 200
2023.02.08	2023.02.16	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 349 480 000
2023.02.15	2023.02.23	forward	vétel	5 000 000	EUR	HUF	1 906 550 000
2023.02.17	2023.02.23	forward	eladás	5 000 000	EUR	HUF	1 931 800 000
2023.02.22	2023.03.02	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 293 793 400
2023.02.23	2023.03.02	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 295 420 000
2023.03.02	2023.03.06	forward	vétel	5 283 600	EUR	HUF	1 977 123 120
2023.03.02	2023.06.29	forward	eladás	5 283 600	EUR	HUF	2 057 222 496
2023.03.13	2023.03.23	forward	eladás	5 000 000	EUR	HUF	1 958 000 000
2023.03.21	2023.03.23	forward	vétel	5 000 000	EUR	HUF	1 957 500 000
2023.03.21	2023.03.30	forward	eladás	6 500 000	EUR	HUF	2 551 705 000
2023.03.24	2023.03.30	forward	vétel	6 500 000	EUR	HUF	2 515 110 000
2023.03.28	2023.04.06	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 295 180 000
2023.03.31	2023.04.06	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 297 460 000
2023.04.19	2023.04.27	forward	eladás	5 000 000	EUR	HUF	1 881 600 000
2023.04.20	2023.04.27	forward	eladás	1 500 000	EUR	HUF	567 165 000
2023.04.25	2023.04.27	forward	vétel	6 500 000	EUR	HUF	2 435 940 000
2023.04.25	2023.05.04	forward	eladás	6 500 000	EUR	HUF	2 442 505 000
2023.04.27	2023.05.04	forward	vétel	6 500 000	EUR	HUF	2 434 640 000
2023.05.18	2023.05.25	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 236 020 000
2023.05.19	2023.05.25	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 271 852 180
2023.05.24	2023.06.01	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 248 886 400
2023.05.25	2023.06.01	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 243 230 500
2023.06.02	2023.06.29	forward	vétel	3 940 000	EUR	HUF	1 474 249 500
2023.06.26	2023.06.29	forward	vétel	1 343 600	EUR	HUF	495 963 068
2023.06.26	2023.07.14	forward	eladás	1 343 600	EUR	HUF	498 206 880
2023.07.07	2023.07.20	forward	eladás	7 000 000	EUR	HUF	2 718 660 000
2023.07.07	2023.07.20	forward	eladás	3 000 000	EUR	HUF	1 158 480 000
2023.07.12	2023.07.14	forward	vétel	2 893 600	EUR	HUF	1 093 780 800
2023.07.12	2023.11.29	forward	eladás	3 000 000	EUR	HUF	1 176 870 000
2023.07.13	2023.07.20	forward	vétel	5 000 000	EUR	HUF	1 881 402 500
2023.07.13	2023.07.20	forward	vétel	5 000 000	EUR	HUF	1 881 442 150
2023.07.25	2023.08.03	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 266 296 600
2023.07.26	2023.08.03	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 301 859 800
2023.07.27	2023.08.10	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 292 780 000
2023.07.27	2023.08.10	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 287 380 000
2023.08.01	2023.08.10	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 344 920 000
2023.08.01	2023.08.10	forward	eladás	26 000 000	PLN	HUF	2 284 880 000
2023.08.03	2023.08.10	forward	vétel	6 000 000	EUR	HUF	2 342 400 000
2023.08.03	2023.08.10	forward	vétel	26 000 000	PLN	HUF	2 288 520 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Érték (HUF)
2023.08.04	2023.08.17	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 361 960 000
2023.08.04	2023.08.17	forward	eladás	26 000 000	PLN	HUF	2 292 160 000
2023.08.09	2023.08.24	forward	eladás	4 000 000	EUR	HUF	1 555 600 000
2023.08.10	2023.08.17	forward	vétel	3 000 000	EUR	HUF	1 155 930 000
2023.08.11	2023.08.17	forward	vétel	3 000 000	EUR	HUF	1 153 992 660
2023.08.11	2023.08.24	forward	vétel	4 000 000	EUR	HUF	1 537 744 000
2023.08.11	2023.08.17	forward	vétel	26 000 000	PLN	HUF	2 250 040 000
2023.09.11	2023.11.29	forward	eladás	6 000 000	EUR	HUF	2 344 140 000
2023.09.12	2023.09.21	forward	vétel	8 000 000	EUR	HUF	3 095 360 000
2023.09.13	2023.09.21	forward	vétel	2 000 000	EUR	HUF	769 220 000
2023.09.18	2023.09.21	forward	eladás	10 000 000	EUR	HUF	3 843 600 000
2023.09.18	2023.09.28	forward	vétel	10 000 000	EUR	HUF	3 850 840 000
2023.09.21	2023.09.28	forward	vétel	3 000 000	EUR	HUF	1 158 210 000
2023.09.22	2023.09.28	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	5 022 550 000
2023.09.25	2023.10.05	forward	vétel	10 000 000	EUR	HUF	3 908 357 700
2023.09.25	2023.10.05	forward	vétel	3 000 000	EUR	HUF	1 172 734 200
2023.09.26	2023.10.05	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	5 063 890 000
2023.09.26	2023.10.05	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	5 061 940 000
2023.09.26	2023.11.29	forward	eladás	1 500 000	EUR	HUF	591 723 750
2023.09.27	2023.10.05	forward	vétel	13 000 000	EUR	HUF	5 111 340 000
2023.10.02	2023.10.12	forward	vétel	7 000 000	EUR	HUF	2 723 210 000
2023.10.06	2023.10.12	forward	eladás	7 000 000	EUR	HUF	2 710 190 000
2023.10.06	2023.11.29	forward	eladás	2 000 000	EUR	HUF	782 200 000
2023.10.06	2023.10.19	forward	eladás	11 000 000	EUR	HUF	4 261 400 000
2023.10.10	2023.10.19	forward	eladás	4 000 000	EUR	HUF	1 552 400 000
2023.10.10	2023.11.29	forward	eladás	2 000 000	EUR	HUF	783 140 000
2023.10.13	2023.10.19	forward	vétel	15 000 000	EUR	HUF	5 810 550 000
2023.10.17	2023.10.26	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	5 014 750 000
2023.10.18	2023.10.26	forward	vétel	13 000 000	EUR	HUF	4 998 370 000
2023.10.25	2023.11.09	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	5 017 480 000
2023.11.02	2023.11.09	forward	vétel	13 000 000	EUR	HUF	4 972 435 000
2023.11.08	2023.11.16	forward	vétel	13 000 000	EUR	HUF	4 941 690 000
2023.11.10	2023.11.16	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	4 919 850 000
2023.11.13	2023.11.23	forward	vétel	13 000 000	EUR	HUF	4 913 090 000
2023.11.14	2023.11.23	forward	eladás	13 000 000	EUR	HUF	4 898 010 000
2023.11.21	2023.11.30	forward	vétel	14 000 000	EUR	HUF	5 331 480 000
2023.11.27	2023.11.29	forward	vétel	5 000 000	EUR	HUF	1 900 010 000
2023.11.27	2023.11.29	forward	vétel	9 500 000	EUR	HUF	3 609 810 000
2023.11.28	2023.11.30	forward	eladás	14 000 000	EUR	HUF	5 287 380 000
2023.11.28	2023.12.07	forward	vétel	14 000 000	EUR	HUF	5 295 080 000
2023.12.05	2023.12.07	forward	eladás	14 000 000	EUR	HUF	5 332 600 000
2023.12.05	2023.12.14	forward	vétel	14 000 000	EUR	HUF	5 340 286 000
2023.12.11	2023.12.14	forward	eladás	14 000 000	EUR	HUF	5 334 000 000

Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Érték (HUF)
2023.11.27	2024.03.27	forward	eladás	5 000 000	EUR	HUF	1 936 010 000
2023.11.27	2024.03.27	forward	eladás	9 500 000	EUR	HUF	3 678 210 000
2023.12.21	2024.01.25	forward	eladás	4 300 000	EUR	HUF	1 653 178 000

Kötésnap	Lejárat	Ügylet típusa	Devizanem	Swap 1	Kötési árfolyam	Swap 2	Piaci érték 2023.12.31 (HUF)	
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	EUR	1 200 000	355,50	426 600 000	-	5 248 873,73
2022.11.18	2024.11.22	kamatcsere	EUR	1 200 000	408,40	490 080 000	-	63 633 517,68

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 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2021 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-372/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.08.02-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljeshozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

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

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközökkel összességében 7,25%ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egynapos betéti kamat, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig óvatos maradt, hangsúlyozva, hogy a 2024-es évben relatív szigorú, vagyis érdemben pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politikai lesz indokolt a deflációs folyamat fenntartása érdekében.

A hazai kamatszintek csökkenése, a forint stabilitása, a nagy jegybankok kamatemelési ciklusának lezárulta, valamint a nemzetközi befektetői kockázatvállalási kedv erősödése drasztikus hozamcsökkenést, ezáltal rendkívül jó évet eredményezett a magyar állampapírpiacra. Az állampapírok iránti intézményi kereslet élénkülését néhány jogszabályi változás is fűtötte. A diszkont kincstárjegyek hozama 600-750 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 300-500 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig

megközelítőleg 200 bázisponttal került lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke több mint 15%-kal, a MAX indexé közel 27%-kal emelkedett 2023-ban.

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2023. július elsején hatályba lépő, a Kormány 208/2023. (V.31) rendelete az egyes befektetési alapok szabályairól szóló 156/2023. (IV.27.) Korm. rendelet módosításáról 1.§ (3) bekezdése előírta a hazai alapkezelők számára, hogy többek között a kötvény alapok likvid eszközeinek legalább 20%-át a magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyekben tartsa. Ennek jegyében az Alapkezelő 2023. júniusának végén megkezdte az Alap portfóliójának átalakítását.

Az Alapkezelő 2023. júliusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. augusztus 14-én született H-KE-III-513/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. szeptember 20. A változások érintették az Alap befektetési politikáját: az Alapkezelő az Alap optimális működése érdekében 5%-os célarányt határozott meg az Alap eszközeinek arányában a működési likviditás tekintetében. Az ezen céllal tartott eszközök legalább 20%-át az Alapkezelő a magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyekben tartja.

A fenti változások az Alap 2023-ban megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét csak kis mértékben befolyásolták.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

X. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Az Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2023.12.29-én meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,24%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2028/B. (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,33%
- 3.) BNP PARIBAS 2026/02/26. (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,35%
- 4.) BNP PARIBAS 2026/05/05. (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 0,47%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 1,47%
- 6.) FUTUREAL 2031/03/23. (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,43%
- 7.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,39%
- 8.) Magyar Export Import Bank 2024/10/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363023)
Kitettség: 2,12%
- 9.) Magyar Fejlesztési Bank 2027/06/29 kötvény (ISIN kód: HU0000362934)
Kitettség: 7,99%
- 10.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,99%
- 11.) MVM Energetika Zrt 2031/09/03 (ISIN kód: HU0000360730)
Kitettség: 0,21%
- 12.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 0,46%
- 13.) Richter G Nyrt. 2031/06/04 (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,20%

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 Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

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 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb 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 Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 100%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 113%****XII. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események**

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

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

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

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

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.