

Raiffeisen Kötvény Alap

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2023. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 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 Éves 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

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az 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
RICHT 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 tételelesen:			
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.	
Díszkont 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
2023.07.12	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 – dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, év végére elérve az 5,5%-ot. Az infláció zuhanásában a bázishatas 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 dezinflációs 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 pozicionálni. Az Egyesült Államok tíz éves lejáratú állampapírjának nominális hozama például október végén 5% felett tetőzött, december végére azonban 4% alá esett. Összességében a fejlett piaci kötvényhozamok a 2 éves és annál hosszabb lejáratú szegmensben jellemzően kis mértékben csökkentek, míg a rövidebb hozamok emelkedtek a tavalyi évben. Mindezek eredőjeként pozitív éve volt a globális kötvénypiacoknak.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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 befektetéseiben 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 (alpbér, 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2023.12.29-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 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 áttért 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.