



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap
2022. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



NEXTUM

NEXTUM Audit Zrt.

1042 Budapest, Árpád út 51-53.
B. épület 3. emelet

E: nextum.audit@nextum.hu

W: www.nextum.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.889.654 E Ft, a tárgyévi eredmény -1.143.240 E Ft (veszteség) –, 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 2022. 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 összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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



Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Kötvény Alap 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) 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. 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.

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 a Raiffeisen Kötvény Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Kötvény Alap 2022. 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.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a 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 a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtetege a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy az 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 Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- 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 Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. április 25.



Kozma Attila Mihály
Vezérigazgató
NEXTUM Audit Zrt.
1042 Budapest, Árpád út 51-53.
B. épület 3. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2021. december 31.	2022. 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	15 780 056	14 813 537
I. Követelések	0	25 110
1 Követelések	0	25 110
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	14 804 063	11 901 091
1 Értékpapírok	15 539 152	12 804 492
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-735 089	-903 401
a kamatokból, osztalékból	168 900	213 215
b egyéb	-903 989	-1 116 616
III. Pénzeszközök	975 993	2 887 336
1 Pénzeszközök	975 993	2 887 336
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	31	625
1 Aktív időbeli elhatárolás	31	625
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-59 010	75 492
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	15 721 077	14 889 654
E / Saját tőke	15 696 231	14 868 871
I. Induló tőke	6 320 787	7 136 687
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38 894 263	41 466 452
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-32 573 476	-34 329 765
II. Tőkenövekmény	9 375 444	7 732 184
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 297 677	3 831 467
2 Értékelési különbözet tartaléka	-794 099	-827 909
3 Előző évek eredménye	6 158 079	5 871 866
4 Üzleti év eredménye	-286 213	-1 143 240
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	4 326	19 104
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	4 326	19 104
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	20 520	1 679
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	15 721 077	14 889 654

Budapest, 2023. április 25.




Simon Péter János Váradai Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2021.	2022.
I Pénzügyi műveletek bevételei	732 083	2 268 952
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	784 768	3 191 239
III Egyéb bevételek	0	161
IV Működési költségek	225 572	213 580
V Egyéb ráfordítások	7 956	7 534
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-286 213	-1 143 240

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter János

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2022. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 09-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint 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 Jjegyeket 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 alpból 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 politikájában 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://alpok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Váradí Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A. 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2.ajtó
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letéltkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló:	Nextum Audit Zrt.	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3.emelet

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005430 Igazolványszám: 005429
----------------	---------------------------	--

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár utca 12. Regisztrációs szám: 163363
--------------------------------	------------------	---

2. Befektetési politika

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

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása.

Az Alap a 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 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: tervezett aránya a portfólióban 80%, min. aránya 0%, max. aránya 100%
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: tervezett aránya a portfólióban: 20%, min. aránya 0%, max. aránya 100%.

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

- a) szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok,
- b) EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok,
- c) valamely harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,
- d) 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: tervezett aránya a portfólióban: 0%; min.aránya 0%, max.aránya 10%
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:

- a) ÁÉKBV által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírok, vagy
- b) 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. Pénzpiaci eszközök: tervezett aránya a portfólióban: 0%, min.aránya 0%, max.aránya 20%

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

- ezeknek a pénzpiaci 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 pénzpiaci eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazzák,
- a pénzpiaci 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 pénzpiaci eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektetésekre meghatározott befektető-védelem 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: a betétek tervezett aránya a portfólióban 0%, min.aránya: 0%, max. aránya: 100%

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: tervezett aránya a portfólióban: 0%, min.aránya -200%, max.aránya 200%

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), fellelve, hogy

- ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletrészek 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 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 (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Jelenős 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: 2023. 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 eszközzeiről 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 elszámolásra.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2022. december 30-a volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2022. december 30-ra, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához.

A kötvények vételkor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbségével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésékor 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 keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - 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 tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbséget 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 vagy az MNB 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 vagy az MNB 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 piacokról 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 Letékező 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 Letékező 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 sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz. Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét. Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi 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 különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

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 különbséget T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbséget T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repó 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 különbségének 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 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/ Kötvények - jelzáloglevelek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2024/B MÁK	HUF	88 233	1 355	-10 796	78 792
2024/C MÁK	HUF	22 345	107	-2 749	19 703
2025/B MÁK	HUF	17 232	401	-4 972	12 661
2025/C MÁK	HUF	49 465	48	-11 026	38 487
2026/D MÁK	HUF	226 911	144	-66 054	161 001
2026/E MÁK	HUF	29 903	312	-7 177	23 038
2027/A MÁK	HUF	622 878	4 115	-58 935	568 058
2028/A MÁK	HUF	160 718	2 123	-17 810	145 031
2028/B MÁK	HUF	425 754	25 595	42 967	494 316
2029/A MÁK	HUF	744 219	11 556	-107 391	648 384
2030/A MÁK	HUF	1 185 417	13 262	-353 221	845 458
2031/A MÁK	HUF	902 312	6 258	-237 227	671 343
2032/A MÁK	HUF	1 117 947	7 222	-22 513	1 102 656
2033/A MÁK	HUF	968 627	27 885	62 250	1 058 762
2034/A MÁK	HUF	9 245	118	-3 677	5 686
2038/A MÁK	HUF	733 059	7 555	24 962	765 576
2041/A MÁK	HUF	265 851	10 971	2 824	279 646
BNP 260226	HUF	149 234	2 709	-35 276	116 667
BNP 260505	HUF	200 000	3 288	-48 152	155 136
CORDIA261107	HUF	86 988	592	-6 656	80 924
EJBFN28/B	HUF	151 919	2 610	-48 046	106 483
EXIM 230810	HUF	495 000	23 342	-7 022	511 320
FUTUR 310323	HUF	190 301	6 203	-63 025	133 479
MVMEN 310903	HUF	97 966	1 060	-34 648	64 378
OJB2031/I	HUF	203 010	1 079	-66 266	137 823
RAIFF280630	HUF	350 000	17 617	-25 376	342 241
RICHT 310604	HUF	89 378	1 007	-30 972	59 413
UNICR 270222	HUF	150 000	7 616	-26 808	130 808
ERSTE 260204	EUR	429 014	5 428	-2 517	431 925
MFB240626	EUR	698 189	8 043	-2 775	703 457
MFBEU2306/1	EUR	826 193	46	55 485	881 724
RAIFF251122	EUR	488 556	4 490	4 472	497 518
OTPBK240715	EUR	628 628	9 058	-8 489	629 197
Összesen		12 804 492	213 215	-1 116 616	11 901 091

B/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2021-ben 1.189 e Ft nyereséget, míg 2022-ben 9.274 eFt veszteséget realizált.

Az Alap 2022.12.31-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)
EUR230106	/ eladási	EUR	5 000 000	2 032 900 000	2 001 250 000	28 242 665
EUR230116FWD	/ eladási	EUR	3 983 600	1 659 169 400	1 594 435 900	55 022 454
EUR230714FWD	/ eladási	EUR	1 550 000	715 619 500	620 387 500	48 850 577
Forward ügyletek összesen				4 407 688 900	4 216 073 400	132 115 696

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

Az Alap futúres ügyleteken összevontan 2021-ben 663 e Ft veszteséget, míg 2022-ben 6.572 e Ft nyereséget realizált.

Az Alap 2022.12.31-én nyitott futúres ügylettel nem rendelkezett.

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	480 300 000	-65 945 126
SW241122	EUR	2024.11.22	490 080 000	480 300 000	9 321 618
Összesen			916 680 000	960 600 000	-56 623 508

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2021.	2022.
Árfolyamkülönbözet	2 055	36 046
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	764 392	2 393 062
Forward ügyletek vesztesége	4 329	756 555
Futures ügyletek vesztesége	13 992	5 576
Összesen	784 768	3 191 239

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2021.	2022.
Bankforgalmi jutalék	69	216
Alapkezelési díj	206 811	195 346
Letétkezelési díj	7 957	7 511
KELER díj	1 029	1 295
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	597	615
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	5 618	5 322
WARP díj	461	412
Bankköltség - negatív kamat	47	78
LEI kód fenntartási költsége	38	38
Futures ügyletek díja	552	354
Összesen	225 572	213 580

Egyéb bevételek összege 2022-ben 161 e Ft, míg 2021-ben egyéb bevétel nem volt.

Egyéb ráfordítások (eFt-ban)

	2021.	2022.
Befektetési alapok különadója	7 956	7 534
Összesen	7 956	7 534

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	"Q" sorozat	Összesen
2022.12.31	398 711 370	2 210 154 097	4 527 724 151	97 208	7 136 686 826
2021.12.31	368 144 474	2 364 351 216	3 588 281 659	10 000	6 320 787 349

4.8 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	-

Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.03-ra vonatkozóan a 2021.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
A sorozat	1 596 693 789	4,337139
B sorozat	10 287 843 008	4,351233
I sorozat	3 813 793 141	1,062847
Q sorozat	9 252	0,925200
Összesen	15 698 339 190	-

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

A saját tőke részletezése	2021.	2022.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	6 320 787	7 136 687
1. Kibocs.bef.jegyek névértéke	38 894 263	41 466 452
2. Visszavás.bef.jegyek névértéke	-32 573 476	-34 329 765
II. Tőkenövekmény	9 375 444	7 732 184
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	4 297 677	3 831 467
2. Értékelési különbözetből	-794 099	-827 909
3. Előző évek eredménye	6 158 079	5 871 866
4. Üzleti évi eredmény	-286 213	-1 143 240
Saját tőke	15 696 231	14 868 871

6. 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 NEE 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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 868 871	14 870 728	1 857
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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

7. Mérleg fordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett.

Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar áterjedt az európai bankrendszerre is.

A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, 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, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság. Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszer érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, 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 Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezik.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)


	2021.	2022.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,38%	99,49%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,86%
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, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

2022.12.31

0,00%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Befektetett eszköz</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Összes eszköz</td> <td style="text-align: right;">14 889 654</td> </tr> </table>	Befektetett eszköz	0	Összes eszköz	14 889 654
Befektetett eszköz	0				
Összes eszköz	14 889 654				

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,49%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</td> <td style="text-align: right;">14 814 162</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Összes eszköz</td> <td style="text-align: right;">14 889 654</td> </tr> </table>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	14 814 162	Összes eszköz	14 889 654
Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	14 814 162				
Összes eszköz	14 889 654				

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">14 868 871</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Források összesen</td> <td style="text-align: right;">14 889 654</td> </tr> </table>	Saját tőke	14 868 871	Források összesen	14 889 654
Saját tőke	14 868 871				
Források összesen	14 889 654				



4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Hosszú lejáratú kötelezettségek</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Hosszú lej. köt. + Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">14 868 871</td> </tr> </table>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	14 868 871
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0					
Hosszú lej. köt. + Saját tőke	14 868 871					

b/	0,00%	<table border="0"> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Hosszú lejáratú kötelezettségek</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Saját tőke</td> <td style="text-align: right;">14 868 871</td> </tr> </table>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	Saját tőke	14 868 871
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0					
Saját tőke	14 868 871					

Budapest, 2023. április 25.

 Simon Péter János	 Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2022.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

194 676

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	216	26	190
Alapkezelő költsége	195 346	16 188	179 158
Letétkezelő költsége	7 511	623	6 888
Kéler díj	1 295	87	1 208
Mérlegvizsgálat	615	338	277
Számviteli díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díjak	5 322	1 315	4 007
LEI kód fenntartási díj	38	0	38
Bankköltség - negatív kamat	78	0	78
WARP-díjak	412	128	284
Futures ügyletek díja	354	0	354
Összesen:	213 580	18 904	194 676

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 14 868 871

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	975 993		2 887 336		19,42%
lekötött betét	0		2 001 250		13,46%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	14 804 063		11 901 091		80,04%
2022/A MÁK	10 231	0	0	0	0,00%
2023/A MÁK	127 964	0	0	0	0,00%
2023/C MÁK	19 463	0	0	0	0,00%
2024/B MÁK	878 536	0	78 792	0	0,53%
2024/C MÁK	983 230	0	19 703	0	0,13%
2025/B MÁK	1 084 496	0	12 661	0	0,09%
2025/C MÁK	44 442	0	38 487	0	0,26%
2026/D MÁK	197 956	0	161 001	0	1,08%
2026/E MÁK	612 793	0	23 038	0	0,15%
2026/F MÁK	621 630	0	0	0	0,00%
2027/A MÁK	486 248	0	568 058	0	3,82%
2027/B MÁK	930 483	0	0	0	0,00%
2028/A MÁK	816 943	0	145 031	0	0,98%
2028/B MÁK	0	0	494 316	0	3,32%
2029/A MÁK	471 878	0	648 384	0	4,36%
2030/A MÁK	880 398	0	845 458	0	5,69%
2031/A MÁK	549 110	0	671 343	0	4,52%
2032/A MÁK	0	0	1 102 656	0	7,42%
2033/A MÁK	1 248 817	0	1 058 762	0	7,12%
2034/A MÁK	7 849	0	5 686	0	0,04%
2038/A MÁK	173 302	0	765 576	0	5,15%
2041/A MÁK	548 788	0	279 646	0	1,88%
BNP 260226	138 695	0	116 667	0	0,78%
BNP 260505	183 467	0	155 136	0	1,04%
EJBFN22/A	174 970	0	0	0	0,00%
CORDIA261107	0	0	80 924	0	0,54%
EJBFN28/B	135 487	0	106 483	0	0,72%
EXIM 230810	0	0	511 320	0	3,44%
FUTUR 310323	171 529	0	133 479	0	0,90%
IIB 230928	337 346	0	0	0	0,00%
MFB202208/1	494 604	0	0	0	0,00%
MVMEN 310903	263 742	0	64 378	0	0,43%
OJB2031/I	298 991	0	137 823	0	0,93%
RAIFF280630	0	0	342 241	0	2,30%
RICHT 310604	81 021	0	59 413	0	0,40%
UNICR 270222	0	0	130 808	0	0,88%
ERSTE 260204	0	0	431 925	0	2,90%
MFB240626	0	0	703 457	0	4,73%
MFB240626	0	0	881 724	0	5,93%
MFB240626	830 154	0	497 518	0	3,35%
RAIFF251122	0	0	629 197	0	4,23%
OTPBK240715	657 914	0	0	0	0,00%
BSB 240625	341 586	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Határidős forward ügyletek		-59 010		132 116	0,89%
EUR220715FWD		-19 221		0	0,00%
EUR220715FWD		-1 004		0	0,00%
USD220810FWD		-29 673		0	0,00%
EUR221116FWD		-9 112		0	0,00%
EUR230106		0		28 243	0,19%
EUR230116FWD		0		55 022	0,37%
EUR230714FWD		0		48 851	0,33%
Swap ügyletek		0		-56 624	-0,38%
SW250204		0		-65 945	-0,44%
SW241122		0		9 321	0,06%
Követelések		0		25 110	0,17%
Aktív elhatárolások		31		625	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-24 846		-20 783	-0,14%
Összesen	14 804 063	892 168	11 901 091	2 967 780	100,00%

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kötvény Alap, 1111-46
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2022.12.30
A sorozat	
Saját lőke (Ft.):	1 591 447 641
Egy jegyre jutó NEE:	3 991478
Darabszám:	398 711 370
B sorozat	
Saját lőke (Ft.):	8 850 448 250
Egy jegyre jutó NEE:	4,004448
Darabszám:	2 210 154 097
I sorozat	
Saját lőke (Ft.):	4 428 748 258
Egy jegyre jutó NEE:	0,978140
Darabszám:	4 527 724 151
Q sorozat	
Saját lőke (Ft.):	83 608
Egy jegyre jutó NEE:	0,860094
Darabszám:	97 208

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):			-21 988	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-16 188	73,62
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-169	0,77
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-942	4,29
	Alapkezelői díj miatt (I sorozat)			-471	2,14
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0,00
	Letételezői díj miatt			-684	3,11
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb létel miatt			-3 534	16,07
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-21 988	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			886 086	5,95	
	Raiffeisen Bank / EUR			159	0,00	
	Raiffeisen Bank / HUF			885 892	5,95	
	Raiffeisen Bank / USD			35	0,00	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			25 110	0,17	
	U2320203 RBH Asset/			25 110	0,17	
		Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.	Lekötött bankbetétek			2 001 250	13,44	
II/3.1.	Max. 3 hónapos (összes):			2 001 250	13,44	
		OTP BANK RT. / EUR	15	2 001 250	13,44	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			12 593 540	79,93	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			10 864 440	60,54	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			10 864 440	60,54	
	EXIM 230810		HUF	500 000	511 649	3,44
	MF8240626 [HU0000361779]		EUR	1 800	703 556	4,72
	MFBEU2306/1		EUR	2 250	881 725	5,92
	2024/B MAK		HUF	87 690	78 806	0,53
	2024/C MAK		HUF	23 000	19 706	0,13
	2025/B MAK		HUF	14 010	12 665	0,08
	2025/C MAK		HUF	50 000	38 490	0,26
	2026/D MAK		HUF	212 820	161 033	1,08
	2026/E MAK		HUF	30 000	23 041	0,15
	2027/A MAK		HUF	770 290	568 185	3,82
	2028/A MAK		HUF	164 000	145 092	0,97
	2028/B MAK		HUF	600 000	494 463	3,32
	2029/A MAK		HUF	950 000	648 488	4,35
	2030/A MAK		HUF	1 222 410	845 660	5,68
	2031/A MAK		HUF	1 003 960	671 522	4,51
	2032/A MAK		HUF	1 500 000	1 103 046	7,41
	2033/A MAK		HUF	1 774 000	1 058 980	7,11
	2034/A MAK		HUF	10 000	5 688	0,04
	2038/A MAK		HUF	1 414 300	765 810	5,14
	2041/A MAK		HUF	533 910	279 734	1,88

II/4.1.2.	Kincslárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő			1 354 100	2 642 434	17,74
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezelt (összes):			1 354 100	2 642 434	17,74
	BNP 260226 [FRO0140024H6]		HUF	150 000	116 684	0,78
	BNP 260505 [FRO014003CH9]		HUF	200 000	155 163	1,04
	CORDIA261107		HUF	100 000	80 946	0,54
	ERSTE 260204		EUR	1 200	431 958	2,90
	FUTUR 310323		HUF	200 000	133 523	0,90
	MVMEN 310903		HUF	100 000	64 395	0,43
	OTPBK240715		EUR	1 700	629 304	4,23
	RAIFF251122 [XS2559379529]		EUR	1 200	497 749	3,34
	RAIFF280630 [XS2496319810]		HUF	350 000	342 433	2,30
	RICHT 310604		HUF	100 000	59 422	0,40
	UNICR 270222		HUF	150 000	130 857	0,88
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 bevezelt (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	244 357	1,65
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezelt (összes):			375 000	244 357	1,65
	EJBFN28/B [HU0000653431]		HUF	150 000	106 503	0,72
	OJB2031/I [HU0000653456]		HUF	225 000	137 854	0,93
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezelt (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	648	0
	D2318875 Deposit accroud				648	0
	RAKA EUR Current account				0	0
	RAKA USD Current account				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	75 492	0,51
	EUR230106FWD				28 243	0,19
	EUR230116FWD				55 022	0,37
	EUR230714FWD				48 851	0,33
	S2272970: IRS/CCS				-65 945	-0,44
	S2313938: IRS/CCS				9 321	0,06
	Eszközök összesen:				14 892 716	100,00

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kötvény Alap Üzleti jelentés 2022.

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, székhelye:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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 diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett.

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	
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%	0,9250	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,0125	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,9967	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
2013.12.31	9,44%	3,652471	9,44%	3,652471					4 280 576 294

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 FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 807 561 885	93,82
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 236 274	0,06
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	128 025 165	0,81
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 465 580	0,12
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	887 690 000	878 755 400	5,57
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 023 000 000	983 439 567	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	1 014 010 000	1 084 954 196	6,87
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	44 445 650	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	198 004 536	1,25
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	612 877 200	3,88
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	700 000 000	621 716 200	3,94
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	520 290 000	486 376 457	3,08
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 631 020	5,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	714 000 000	817 339 362	5,18
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	550 000 000	471 968 750	2,99
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	972 410 000	880 637 834	5,58
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	603 960 000	549 271 422	3,48
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 524 000 000	1 249 099 356	7,91
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 851 080	0,05
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	214 300 000	173 354 771	1,10
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	683 910 000	548 956 775	3,48
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 721 350	0,88
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	183 508 600	1,16
BSB 240625	USD	XS2018639539	1 000 000	341 649 596	2,16
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,11
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	135 517 500	0,86
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	171 594 800	1,09
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	337 410 850	2,14
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	3,13
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	830 155 362	5,26
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	300 000 000	263 821 800	1,67
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	350 000 000	299 062 400	1,89
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	658 061 537	4,17
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	81 035 400	0,51
Banki egyenlegek				975 993 184	6,18
Folyószámla - EUR				2 879 222	0,02
Folyószámla - HUF				933 722 901	5,92
Folyószámla - USD				39 391 061	0,25
Egyéb eszközök				19 997	0,00
Egyéb követelések				19 997	0,00
Összes eszköz				15 783 575 066	100,54

Kötelezettségek	-85 235 876 - 0,54
Egyéb kötelezettségek	-26 225 676 - 0,17
Határidős ügyletek	-59 010 200 - 0,37
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 596 693 789 HUF
Unitok száma	368 144 474
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,337139 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	10 287 843 008 HUF
Unitok száma	2 364 351 216
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,351233 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 813 793 141 HUF
Unitok száma	3 588 281 659
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,062847 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	9 252 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,925200 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 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2021. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2022.01.03-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 3.499 eFt. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 31 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A 2021.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a kötelezettségek között mutatjuk ki. Ennek összege 20 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.359 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 696 231	15 698 339	2 108
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	14 804 063	14 807 562	3 499
Származékos ügyletek	-59 010	-59 010	0
Pénzeszközök	975 993	975 993	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	31	20	-11
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-24 846	-26 226	-1 380

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT 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 tételesen:			
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

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 2022.01.03-án	368 144 474
2022. évben eladott befektetési jegyek	179 095 643
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	148 528 747
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	398 711 370
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	1 591 447 641
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	3,991478

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 364 351 216
2022. évben eladott befektetési jegyek	5 272 597
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	159 469 716
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 210 154 097
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	8 850 448 250
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	4,004448

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	3 588 281 659
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 387 732 945
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 448 290 453
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 527 724 151
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	4 428 748 258
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	0,978140

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	87 208
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	97 208
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	83 608
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	0,860094

IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett 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	AT0000A2VVCV4	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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értél				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				11 904 128 828,00	80,05
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				1 591 447 641	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				8 850 448 250	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				4 428 748 258	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				83 608	

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 korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2022 végén a magyar állampapírok és a magyar állam által garantált vállalati kötvények az Alap közel 61%-át tették ki, ami mintegy 13 százalékponttal alacsonyabb az előző év végi aránynál. Ezzel párhuzamosan fokozatosan nőtt az Alap vállalati kötvény kitétsége. Az Alap 2022 év végi betétállománya 13 százalékponttal haladta meg a 2021 év végi NAV-arányos értéket.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	2 268 952
Kapott kamat értékpapírok	451 253
Folyószámlakamat	121
Árfolyamkülönbözet	13 197
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	816 519
Lekötött betét után kapott kamat	228 433
Forward ügyletek nyeresége	747 281
Futures ügyletek nyeresége	12 148
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 191 239
Árfolyamkülönbözet	36 046
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	2 393 062
Forward ügyletek vesztesége	756 555
Futures ügyletek vesztesége	5 576
Egyéb bevételek	161
Egyéb bevételek	161
A működési költségek	213 580
Bankforgalmi jutalék	216
Alapkezelési díj	195 346
Letétkezelési díj	7 511
KELER díj	1 295
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	5 322
WARP díj	412
Bankköltség - negatív kamat	78
LEI kód fenntartási költsége	38
Futures ügyletek díja	354
Egyéb ráfordítások	7 534
Befektetési alapok különadója	7 534
Egyéb ráfordítás	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-1 143 240
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-1 143 240
Értékpapírok értékelési különbözete	-903 401
<i>Kötvények</i>	<i>-903 401</i>
- kamatokból, osztalékból	213 215
- egyéb	-1 116 616

Tőkeszámla változásai 2022. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	975 993		2 887 336		19,42%
lekötött betét	0		2 001 250		13,46%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	14 804 063	0	11 901 091	0	80,04%
2022/A MÁK	10 231	-	-	0	0,00%
2023/A MÁK	127 964	-	-	0	0,00%
2023/C MÁK	19 463	-	-	0	0,00%
2024/B MÁK	878 536	-	78 792	0	0,53%
2024/C MÁK	983 230	-	19 703	0	0,13%
2025/B MÁK	1 084 496	-	12 661	0	0,09%
2025/C MÁK	44 442	-	38 487	0	0,26%
2026/D MÁK	197 956	-	161 001	0	1,08%
2026/E MÁK	612 793	-	23 038	0	0,15%
2026/F MÁK	621 630	-	-	0	0,00%
2027/A MÁK	486 248	-	568 058	0	3,82%
2027/B MÁK	930 483	-	-	0	0,00%
2028/A MÁK	816 943	-	145 031	0	0,98%
2028/B MÁK	-	-	494 316	0	3,32%
2029/A MÁK	471 878	-	648 384	0	4,36%
2030/A MÁK	880 398	-	845 458	0	5,69%
2031/A MÁK	549 110	-	671 343	0	4,52%
2032/A MÁK	-	-	1 102 656	0	7,42%
2033/A MÁK	1 248 817	-	1 058 762	0	7,12%
2034/A MÁK	7 849	-	5 686	0	0,04%
2038/A MÁK	173 302	-	765 576	0	5,15%
2041/A MÁK	548 788	-	279 646	0	1,88%
BNP 260226	138 695	-	116 667	0	0,78%
BNP 260505	183 467	-	155 136	0	1,04%
EJBFN22/A	174 970	-	-	0	0,00%
CORDIA261107	-	-	80 924	0	0,54%
EJBFN28/B	135 487	-	106 483	0	0,72%
EXIM 230810	-	-	511 320	0	3,44%
FUTUR 310323	171 529	-	133 479	0	0,90%
ILB 230928	337 346	-	-	0	0,00%
MFB202208/1	494 604	-	-	0	0,00%
MVMEN 310903	263 742	-	64 378	0	0,43%
OJB2031/1	298 991	-	137 823	0	0,93%
RAIFF280630	-	-	342 241	0	2,30%
RICHT 310604	81 021	-	59 413	0	0,40%
UNICR 270222	-	-	130 808	0	0,88%
ERSTE 260204	-	-	431 925	0	2,90%
MFB240626	-	-	703 457	0	4,73%
MFBEU2306/1	830 154	-	881 724	0	5,93%
RAIFF251122	-	-	497 518	0	3,35%
OTPBK240715	657 914	-	629 197	0	4,23%
BSB 240625	341 586	-	-	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak nyitóállomány		Megosztás
Határidős forward ügyletek	-59 010		132 116		0,89%
EUR220715FWD	-19 221	-	0	0	0,00%
EUR220715FWD	-1 004	-	0	0	0,00%
USD220810FWD	-29 673	-	0	0	0,00%
EUR221116FWD	-9 112	-	0	0	0,00%
EUR230106	0	-	28 243	0	0,19%
EUR230116FWD	0	-	55 022	0	0,37%
EUR230714FWD	0	-	48 851	0	0,33%
Swap ügyletek	0		-56 624		-0,38%
SW250204	0	-	-65 945	0	-0,44%
SW241122	0	-	9 321	0	0,06%
Követelések	0		25 110		0,17%
Aktív elhatárolások	31		625		0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-24 846		-20 783		-0,14%
Összesen	14 804 063	892 168	11 901 091	2 967 780	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.02.01	2022.08.10	határidős	vétel	1 060 000	USD	deviza
2022.02.03	2022.03.22	határidős	eladás	10	USD	árura
2022.02.04	2022.03.22	határidős	eladás	10	USD	árura
2022.02.16	2022.03.22	határidős	vétel	5	USD	árura
2022.02.16	2022.03.22	határidős	vétel	5	USD	árura
2022.02.17	2022.03.22	határidős	vétel	10	USD	árura
2022.03.02	2022.04.04	határidős	eladás	2 000 000	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.04.04	határidős	eladás	400 000	EUR	kötvény
2022.03.04	2022.04.04	határidős	vétel	2 400 000	EUR	deviza
2022.03.07	2022.04.04	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2022.03.08	2022.04.04	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2022.03.09	2022.04.04	határidős	vétel	1 500 000	EUR	kötvény
2022.03.29	2022.04.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	kötvény
2022.03.29	2022.04.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2022.03.31	2022.04.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	kötvény
2022.05.06	2022.06.21	határidős	eladás	10	USD	árura
2022.05.11	2022.06.21	határidős	vétel	10	USD	árura
2022.05.13	2022.07.15	határidős	vétel	2 250 000	EUR	kötvény
2022.05.16	2022.07.15	határidős	vétel	775 000	EUR	deviza
2022.05.18	2022.07.15	határidős	eladás	2 800 000	EUR	deviza
2022.05.18	2022.05.31	határidős	vétel	2 000 000	EUR	kötvény
2022.05.20	2022.05.31	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.02	2022.07.06	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.08	2022.07.06	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.08	2022.07.06	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.09	2022.07.06	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.14	2022.07.06	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2022.06.15	2022.07.06	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2022.06.21	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.22	2022.07.06	határidős	vétel	4 000 000	EUR	deviza
2022.06.23	2022.07.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.28	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.28	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.06.29	2022.07.13	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.07.05	2022.07.13	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.07.05	2022.07.13	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2022.07.06	2022.07.13	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2022.07.08	2022.07.13	határidős	vétel	4 500 000	EUR	deviza
2022.07.12	2022.08.12	határidős	eladás	600 000	EUR	deviza
2022.07.14	2023.07.14	határidős	eladás	1 550 000	EUR	deviza
2022.07.14	2022.07.27	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2022.07.18	2022.07.27	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2022.07.21	2022.07.27	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2022.08.01	2022.08.10	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2022.08.02	2022.08.10	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2022.10.03	2022.10.12	határidős	eladás	4 000 000	EUR	deviza
2022.10.03	2022.10.12	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.10.11	2022.10.19	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.10.13	2022.10.19	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2022.10.14	2022.10.19	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2022.10.17	2022.10.26	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.10.25	2022.11.04	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.10.27	2022.11.04	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.04	2022.11.11	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.08	2022.11.11	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.14	2022.12.09	határidős	eladás	3 983 600	EUR	deviza
2022.11.15	2022.11.23	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.16	2022.11.23	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2022.11.28	2022.12.09	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2022.11.30	2022.12.09	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2022.12.07	2022.12.15	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2022.12.07	2023.01.16	határidős	eladás	3 983 600	EUR	deviza
2022.12.13	2022.12.22	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2022.12.13	2022.12.22	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2022.12.16	2022.12.22	határidős	vétel	7 000 000	EUR	deviza
2022.12.20	2023.01.06	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2022. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték / Kontraktus	Deviza	Mögöttes termék
2023.01.06	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2023.01.16	határidős	eladás	3 983 600	EUR	deviza
2023.07.14	határidős	eladás	1 550 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket elsősorban az Alap devizakitettségeinek fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta, ugyanakkor időszakosan spekulatív célú devizacsere-ügyleteket is kötött.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022-ben (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 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2022-ben tovább romlott a hazai inflációs helyzet, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérkiáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei (nyersanyagár-sokk), illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés által fűtött kereslet) azonban súlyosbították a helyzetet. A fenti tényezők hatására 7,4%-ról 24,5%-ra gyorsult az éves bázisú infláció tavaly Magyarországon, amire az 1990-es évek második fele óta nem volt példa.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint hirtelen leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely január és szeptember között 4%-ról 13%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Azonban ez sem tudta megállítani a forint zuhanását, az árfolyam ugyanis októberben a 430-as szint fölé ugrott az euróval szemben. Erre válaszul az MNB bevezette új irányadó eszközként az egynapos betéti rátát, melynek kamatát 18%-ban határozta meg. Ez a rendkívüli, 500 bázispontos kamatemelés már elegendő volt ahhoz, hogy a forint szabadesését megállítsa, és stabilizálja a hazai pénzpiacokat.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet, illetve az ezzel párhuzamosan drámai mértékben megemelkedett hazai kamatszintek következtében 2022-ben folytatódott a 2021-ben elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A hozamok a görbe rövid oldalán az MNB szigorítása miatt valósággal kilóttak, a DKJ-hozamok több mint 10%ponttal emelkedtek. Ahogy haladunk a hozamgörbe hosszú lejáratú szegmense irányába, úgy volt egyre kisebb mértékű a bázispontban mért hozamemelkedés, azonban még a 10 éves és annál hosszabb papírok esetében is 400 bázispont körüli emelkedést láthattunk. Emiatt a MAX-index összességében példátlan, több mint 16%-os eséssel zárta a 2022-es évet. Igaz, 25%-os mínuszban is tartózkodott október közepén az index, mielőtt az MNB bejelentette volna a hazai piacokat stabilizáló rendkívüli kamatemelését.

A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontották a helyzetet. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. Az év végéhez közeledve a headline éves bázisú inflációs mutatókban mérséklődés jelei mutatkoztak több országban is, azonban ennek üteme visszafogottnak bizonyult. Ráadásul a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó maginflációs indexekben nem látszott érdemi enyhülés, fokozva ezzel egy elhúzódó inflációs küzdelem kockázatát.

Az inflációs kihívásokra válaszul a Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Decemberre a kamatsáv teteje 4,5%-ra emelkedett, ami másfél évtizede a legmagasabb szint volt. A kamatemelések mellett a Fed júniusban elkezdte csökkenteni a COVID-érában hatalmasra duzzadt mérlegfőösszegét, a mennyiségi szigorítás mértékét pedig szeptembertől növelte, tovább szigorítva ezzel a monetáris kondíciókat.

Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. Fél év alatt -0,5%-ról 2%-ra emelte az EKB az euróövezeti O/N betéti rátát, ami

példátlan gyorsaságú és mértékű szigorítást jelentett, legutoljára 2008 végén tartózkodott hasonló magasságokban az O/N betéti ráta. A jegybankok infláció elleni küzdelmét nehezítette a vártnál ellenállóbbnak bizonyuló gazdasági aktivitás, illetve a feszes munkaerőpiacok által generált árnyomás. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államok esetében.

A gyors kamatemelések, illetve további szigorítással kapcsolatos várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolt a fejlett piaci kötvényhozamokat. Jellemzően a rövidebb lejáratú kötvények hozamai a hosszú kötvényeknél látottaknál nagyobb mértékben emelkedtek, a befektetők ugyanis azt árazták, hogy a jegybankok rövid távon kénytelenek lesznek túlszigorítani az infláció letörése érdekében, ami recessziót fog előidézni, melyre rövid időn belül kamatcsökkentéssel reagálhatnak a döntéshozók. A rövid lejáratú (1-2 éves) kötvényhozamok összességében 300-400 bázisponttal kerültek feljebb tavaly a fejlett piaci országokban, míg a hosszabb lejáratú (5 év és annál hosszabb) kötvények esetében ez az elmozdulás általánosságában 200-300 bázispontos volt. A feltörekvő piacokon ennél jóval nagyobb mozgások is előfordultak, különösen a sérülékeny fundamentumokkal rendelkező országoknál, amelyeket fokozottan érintett a Fed szigorítása által kiváltott feltörekvő piaci tőke kivonás.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2022-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2022. év
Rögzített jövedelem összesen:	270
Változó jövedelem összesen*:	116
Kedvezményezettek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* 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 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
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	0

- 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 valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jagszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:

- a munkaköri juttatás kifizetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
- a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
- a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
 - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
 - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) 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 az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2022.12.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,55%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2028/B. (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,72%
- 3.) BNP PARIBAS 2026/02/26 . (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,79%
- 4.) BNP PARIBAS 2026/05/05. (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 1,05%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/06/28 kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 6,00%
- 6.) FUTUREAL 2031/03/23. (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,91%
- 7.) Erste Bank 2026/02/04. (ISIN kód: AT0000A2VCV4)
Kitettség: 2,95%
- 8.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,89%
- 9.) Magyar Export Import Bank 2023/08/10 kötvény (ISIN kód: HU0000361837)
Kitettség: 3,46%
- 10.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 4,79%

- 11.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 2,33%
- 12.) MVM Energetika Zrt 2031/09/03 (ISIN kód: HU0000360730)
Kitettség: 0,44%
- 13.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 0,94%
- 14.) Richter G Nyrt. 2031/06/04 (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,40%

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-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 ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbftv. 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 2022.12.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.12.30-án: 128,90%

XII. Mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, 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, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, 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 Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.