



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffisen Kamat Prémium Rövid
Kötvény Alap
2022. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves Jelentésének I–VI. és XII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli Információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli Információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves Jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves Jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves Jelentésben közölt számviteli információk 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 egyéb Információk az éves Jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb Információk elkészítéséért. Az éves Jelentésben közölt számviteli Információkra a független könyvvizsgálói Jelentésünk „Vélemény” szakaszában



adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;



- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 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 Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves jelentés 2022.**

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői minvtárból eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2022.12.31	6,58%	4,089985 Ft	151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581 Ft	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728 Ft	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344 Ft	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 142 480 872	75,67
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	73 870 020	0,78
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 000 000 000	990 033 000	10,49
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	287 842 800	3,05
CORDIA.261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	87 241 900	0,92
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	921 319 790	9,76
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,85
EXIM 220323	HUF	HU0000360367	150 000 000	150 689 400	1,60
EXIM 220608	HUF	HU0000360581	300 000 000	294 728 700	3,12
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	253 079 000	2,68
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	294 818 100	3,12
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	247 539 000	2,62
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	4 000 000	1 475 831 736	15,63
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 890 000	733 465 400	7,77
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 250 000	483 868 778	5,13
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	673 161 143	7,13
Banki egyenlegek				1 985 177 766	21,03
Folyószámla - EUR				461 380 386	4,88
Folyószámla - HUF				1 460 775 830	15,48
Folyószámla - USD				63 021 550	0,67
Követelések				578 919	0,00
Határidős ügyletek				578 919	0,00
Egyéb eszközök				550 147 473	5,82
Egyéb követelések				550 147 473	5,82
Összes eszköz				9 678 385 030	102,52
Kötelezettségek				-238 819 579	-2,52
Egyéb kötelezettségek				-17 562 977	-0,18
Határidős ügyletek				-221 256 602	-2,34
Nettó eszközérték				9 439 565 451	HUF
Unitok száma				2 459 303 087	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,838309	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 2022. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 126 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 438 913	9 439 565	652
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	7 141 239	7 142 481	1 242
Származékos ügyletek	-220 678	-220 678	0
Pénzeszközök	1 764 550	1 985 178	220 628
Követelések / Aktív időbeli elhat.	858 165	550 147	-308 018
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-104 363	-17 563	86 800

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2022. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2021.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 1.242 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2021.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 11 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 31 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2021.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2021.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 9.305 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 220.628 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 316.568 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 95.940 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között. A NEÉ újraszámolásból eredő, a fordulónapon még nyitott különbség a követelések esetén 714 e Ft (Alapkezelővel szembeni követelés) illetve a kötelezettségek esetén 39 e Ft (befektetőkkel szembeni kötelezettség)

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				90 400 643 883	59,19
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	785 340 000	0,51
AUS 230126	EUR	AT0000A2X2Z8	15 000 000	5 998 166 513	3,93
BELG 230112	EUR	BE0312786586	70 500 000	28 212 545 828	18,47
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	1 500 000 000	1 534 945 500	1,00
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 039 062 000	1,34
FRA 230104	EUR	FR0127034694	110 000 000	44 027 500 000	28,83
MFB240626	EUR	HU0000361779	14 400 000	5 628 449 344	3,69
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	587 816 356	0,38
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 586 818 342	1,04
Betét felhalmozott kamat - EUR				55 858 614 248	36,57
D2318607 Deposit	EUR			16 012 365 922	10,48
D2318607 Deposit accroud interest	EUR			6 600 651	0,00
D2318608 Deposit	EUR			31 819 875 000	20,83
D2318608 Deposit accroud interest	EUR			12 179 944	0,01
D2318876 Deposit	EUR			8 005 000 000	5,24
D2318876 Deposit accroud interest	EUR			2 592 731	0,00
Banki egyenlegek				5 807 846 707	3,80
Folyószámla - EUR				2 766 326 818	1,81
Folyószámla - HUF				3 037 931 949	1,99
RAPA HUF Current account close value	HUF			3 037 931 949	1,99
Folyószámla - USD				3 587 940	0,00
Követelések				2 741 968 821	1,80
Határidős ügyletek				2 741 968 821	1,80
Egyéb eszközök				1 270 260 808	0,83
Egyéb követelések				1 270 260 808	0,83
Összes eszköz				156 079 334 467	102,19
Kötelezettségek				-3 347 936 253	-2,19
Egyéb kötelezettségek				-3 099 126 015	-2,03
Határidős ügyletek				-248 810 238	-0,16
Nettó eszközérték				152 731 398 214	HUF
Unitok száma				37 304 954 401	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,094132	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 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 16.088 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	152 742 780	152 731 398	-11 382
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	90 396 416	90 400 644	4 228
Származékos ügyletek	2 493 159	2 493 159	0
Pénzeszközök	59 820 174	59 311 856	-508 318
Követelések / Aktív időbeli elhat.	2 554 771	1 291 744	-1 263 027
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-2 521 740	-766 005	1 755 735

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.228 e Ft. Az első forgalmazási napig és a

2022.12.31-ig esedékes folyószámla, óvadék és lekötött betét kamat különbözet összege 514 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 52.981 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések, illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 508.318 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 1.824.805 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 2.333.122 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 459 303 087
2022. évben eladott befektetési jegyek	39 218 496 512
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 372 845 198
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	37 304 954 401
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	152 731 398 214
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	4,094132

IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				90 400 643 883	59,19
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	785 340 000	0,51
AUS 230126	EUR	AT0000A2X2Z8	15 000 000	5 998 166 513	3,93
BELG 230112	EUR	BE0312786586	70 500 000	28 212 545 828	18,47
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	1 500 000 000	1 534 945 500	1,00
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 039 062 000	1,34
FRA 230104	EUR	FR0127034694	110 000 000	44 027 500 000	28,83
MFB240626	EUR	HU0000361779	14 400 000	5 628 449 344	3,69
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	587 816 356	0,38
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 586 818 342	1,04
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				90 400 643 883	59,19
Nettó eszközérték / HUF				152 731 398 214	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények, vállalati- és banki kötvények) állnak. Az emelkedő inflációs környezetben, figyelembe véve a bizonytalan tőkepiaci hangulatot, az Alap az év folyamán nagy arányban tartalmazott rövid lejáratú betéteket, ennek megfelelően 2022 végén a portfólió közel 36,57%-át betétben tartotta, miközben megközelítőleg 59%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Az Alapban az év elejéhez képest csökkent a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok aránya. A magyar állampapírok és magyar állami garanciás vállalati kötvények mellett euróövezeti rövid lejáratú állampapírok (forintra fedezve) is az Alap részét képezték 2022 végén.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	7 086 998
Kapott kamat értékpapírok	87 603
Folyószámlakamat	67 049
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	186 084
Lekötött betét után kapott / járó kamat	3 250 894
Árfolyamkülönbözet	1 325 847
Swap ügyletek kamatbevétele	29 638
Forward ügyletek nyeresége	2 139 883
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 528 389
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	236 786
Árfolyamkülönbözet	2 919 716
Swap ügyletek fizetett kamata	17 430
Forward ügyletek vesztesége	354 457
Egyéb bevételek	1
Egyéb bevételek	1
A működési költségek	549 782
Bankforgalmi jutalék	390
Bankköltség negatív kamat	1 281
Alapkezelési díj	498 361
Letétkezelési díj	28 460
KELER díj	351
WARP díj	2 954
LEI kód fenntartási költsége	39
Könyvizsgálónak fizetendő díj	742
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	14 583
Egyéb ráfordítások	20 698
Befektetési alapok különadója	20 698
Egyéb ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2 988 130
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2 988 130
Értékpapírok értékelési különbözete	-630 287
<i>Államkötvények</i>	<i>48 621</i>
- kamatokból, osztalékból	24 296
- egyéb	24 325
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>135 061</i>
- kamatokból, osztalékból	227 776
- egyéb	-92 715
<i>Diszkont papírok</i>	<i>-813 969</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-813 969

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	1 764 550		59 820 174		39,16%
ebből lekötött betét	0		55 837 241		36,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	3 103 040	0	784 646	0	0,51%
2022/A MÁK	73 830	0	0	0	0,00%
2027/B MÁK	989 875	0	784 646	0	0,51%
CRO220530EUR	921 037	0	0	0	0,00%
EXIM 220323	150 677	0	0	0	0,00%
EXIM 220608	294 704	0	0	0	0,00%
ROM220207USD	672 917	0	0	0	0,00%
Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények	4 038 199	0	11 373 559	0	7,45%
BSB 231019	287 781	0	0	0	0,00%
CORDIA261107	87 209	0	0	0	0,00%
EJBFN22/A	174 971	0	0	0	0,00%
EXIM 230810	0	0	1 533 960	0	1,00%
EXIM 230907	0	0	2 037 638	0	1,33%
IIB 2022/I	253 038	0	0	0	0,00%
IIB 2022/II	294 787	0	0	0	0,00%
MFB202210/1	247 508	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	1 475 830	0	587 816	0	0,39%
MFBEU2310/1	0	0	1 586 485	0	1,04%
MFB240626	0	0	5 627 660	0	3,69%
MOL230428	733 315	0	0	0	0,00%
OTPBK240715	483 760	0	0	0	0,00%
Diszkont értékpapírok	0	0	0	78 238 211	51,23%
AUS 230126	0	0	0	5 998 166	3,93%
BELG 230112	0	0	0	28 212 545	18,47%
FRA 230104	0	0	0	44 027 500	28,83%
Származtatott ügyletek	0	-220 678	0	2 493 159	1,63%
Határidős forward ügyletek	0	-153 686	0	2 550 621	1,67%
USD220208FWD	0	-31 753	0	0	0,00%
USD220208FWD	0	-456	0	0	0,00%
EUR220531FWD	0	-28 605	0	0	0,00%
EUR220715FWD	0	-3 364	0	0	0,00%
EUR220715FWD	0	-957	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	-648	0	0	0,00%
EUR221116FWD	0	579	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-88 482	0	0	0,00%
EUR230105FWD	0	0	0	1 991 791	1,30%
EUR230106	0	0	0	112 971	0,07%
EUR230106	0	0	0	295 494	0,19%
EUR230116FWD	0	0	0	258 151	0,17%
EUR230126FWD	0	0	0	45 095	0,03%
EUR230629FWD	0	0	0	-190 324	-0,12%
EUR230629FWD	0	0	0	16 880	0,02%
EUR230629FWD	0	0	0	21 587	0,01%
EUR230629FWD	0	0	0	-1 024	0,00%
Swap ügyletek	0	-66 992	0	-57 462	-0,04%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	858 165	0	2 554 771	1,67%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-104 363	0	-2 521 740	-1,65%
Összesen	7 141 239	2 297 674	12 158 205	140 584 575	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2022. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2022.12.27	2023.01.26	határidős	Eladás	15 000 000	EUR	deviza
2022.12.20	2023.01.06	határidős	Eladás	20 000 000	EUR	deviza
2022.12.20	2023.01.06	határidős	Eladás	60 000 000	EUR	deviza
2022.12.15	2023.01.05	határidős	Eladás	240 000 000	EUR	deviza
2022.12.14	2022.12.19	határidős	Eladás	140 000 000	EUR	deviza
2022.12.07	2023.01.16	határidős	Eladás	18 690 000	EUR	deviza
2022.12.06	2022.12.19	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.30	2022.12.22	határidős	Eladás	60 000 000	EUR	deviza
2022.11.30	2022.12.15	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.22	2022.12.08	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.22	2022.12.01	határidős	Eladás	100 000 000	EUR	deviza
2022.11.15	2022.12.09	határidős	Eladás	11 557 000	EUR	deviza
2022.11.14	2022.12.09	határidős	Eladás	7 133 000	EUR	deviza
2022.10.18	2022.11.16	határidős	Eladás	1 674 000	EUR	deviza
2022.10.14	2022.11.16	határidős	Eladás	2 590 000	EUR	deviza
2022.10.12	2022.11.16	határidős	Eladás	530 000	EUR	deviza
2022.09.26	2022.11.16	határidős	Eladás	1 160 000	EUR	deviza
2022.09.13	2022.11.16	határidős	Eladás	1 179 000	EUR	deviza
2022.07.04	2023.06.29	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2022.05.16	2022.07.06	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2022.05.16	2022.05.31	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2022.04.07	2023.06.29	határidős	Vétel	2 480 000	EUR	deviza
2022.04.05	2023.06.29	határidős	Vétel	1 250 000	EUR	deviza
2022.03.11	2022.05.31	határidős	Vétel	2 245 000	EUR	deviza
2022.02.15	2022.05.31	határidős	Vétel	200 000	EUR	deviza
2022.02.15	2022.11.16	határidős	Vétel	2 290 000	EUR	deviza
2022.02.02	2022.11.16	határidős	Vétel	160 000	EUR	deviza
2022.02.02	2022.05.31	határidős	Vétel	140 000	EUR	deviza
2022.01.18	2022.07.15	határidős	Vétel	430 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2022.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2023.01.26	határidős	Eladás	15 000 000	EUR	deviza
2023.01.06	határidős	Eladás	60 000 000	EUR	deviza
2023.01.06	határidős	Eladás	20 000 000	EUR	deviza
2023.01.05	határidős	Eladás	240 000 000	EUR	deviza
2023.01.16	határidős	Eladás	18 690 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Vétel	75 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Vétel	2 480 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Vétel	1 250 000	EUR	deviza
2023.06.29	határidős	Eladás	4 005 000	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződésből eredő		Piaci érték (HUF)
			követelés (HUF)	kötelezettség (HUF)	
tőke-kamat csere	EUR - HUF	2024.07.15	488 190 000	600 375 000	-57 462 357
Összesen			488 190 000	600 375 000	-57 462 357

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére, illetve kamatkockázatának mérséklésére (kamatcsere-ügylet segítségével) használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 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 bérkirámlás 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 rontottak a helyzeten. 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 euróvezeti 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 árnymás. 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 kamatsökkentéssel 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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, Munkaköri juttatás 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 jogszabályi 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 kifizethetőségéhez 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 ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2022.12.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/06/28 kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 0,39%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2023/09/07 kötvény (ISIN kód: HU0000361878)
Kitettség: 1,35%
- 3.) Magyar Export Import Bank 2023/08/10 kötvény (ISIN kód: HU0000361837)
Kitettség: 1,01%
- 4.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 3,73%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2023/10/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361928)
Kitettség: 1,05%

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 befektetései likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 192,20%

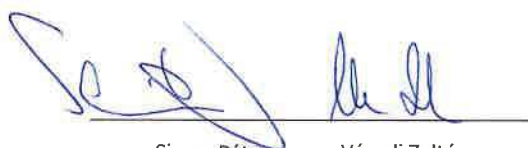
XII. Mérlegfordulónap utáni események

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 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 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 rendelkezett.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter

Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.