

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Hazai Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Hazai Kötvény Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 27.976.647 E Ft, a tárgyévi eredmény 2.657.825 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

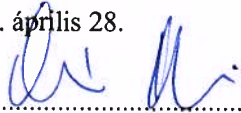
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 2025. április 28.



.....
Molnár Attila

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

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007379

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt 2023. december 31.	eFt 2024. 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	39 901 629	28 015 659
I. Követelések	376 152	0
1 Követelések	376 152	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	36 338 822	27 364 295
1 Értékpapírok	34 440 728	26 519 514
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 898 094	844 781
a kamatokból, osztalékból	1 126 325	405 647
b egyéb	771 769	439 134
III. Pénzeszközök	3 186 655	651 364
1 Pénzeszközök	3 186 655	651 364
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 106	152
1 Aktív időbeli elhatárolás	2 106	152
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	51 671	-39 164
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	39 955 406	27 976 647
E / Saját tőke	39 725 296	27 928 510
I. Induló tőke	9 855 670	8 794 173
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	46 853 268	50 549 431
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-36 997 598	-41 755 258
II. Tőkenövekmény	29 869 626	19 134 337
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	21 033 776	8 784 810
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 949 765	805 617
3 Előző évek eredménye	4 728 626	6 886 085
4 Üzleti év eredménye	2 157 459	2 657 825
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	225 964	44 949
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	225 964	44 949
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	4 146	3 188
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	39 955 406	27 976 647

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

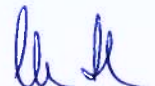
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2023.	eFt 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	3 893 290	5 026 033
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 404 518	1 894 934
III Egyéb bevételek	21	1 387
IV Működési költségek	317 923	443 767
V Egyéb ráfordítások	13 411	30 894
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	2 157 459	2 657 825

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő üzleti évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

Névátvitelre került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján. Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 07.

Az MNB H-KE-III-390/2024 sz. határozata alapján az Alap neve 2024.09.01-től Raiffeisen Hazai Kötvény Alapra módosult.

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

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

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:

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

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

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

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

Az Alap átalakulása:

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

Az Alap 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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselője jogosult:	Simon Péter János Váradi Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A. 1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		

Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 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 estleges megszűnésekor újrabefektetésre kerül. Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása. Az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatok kezelését integrálja, így az Alap megfelel az SFDR rendelet 6. cikkének.

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

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

A portfólió ezen része deklarálta a napi befektetési jegy forgalomhoz, illetve a napi kereskedéshez szükséges fedezet biztosításának célját szolgálja. A fenti céllal az Alapkezelő elsősorban diszkont kincstárjegyeket és banki betétet tervez tartani az Alap portfóliójában, de szóba jöhetnek egyéb, likvid eszköznek minősülő eszközök is.

Az 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:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, illetve ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszközök

1. Állampapírok: Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 2. § (1)-(2) bekezdésének megfelelő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. Kollektív befektetési értékpapír: olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek túlnyomó részét hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek.
4. Származtatott eszközök: - szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyek az alapul szolgáló eszközei hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, továbbá hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon alapuló indexekre vagy kamatlábra kötött derivatívák.

Egyéb, hitelviszonyt nem megtestesítő, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal szembeni kitettséget nem biztosító eszközök

1. Bankbetét - látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)
2. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Kormányrendelet 2. § (1) bekezdésében felsorolt eszközök (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok), továbbá pénzügyi indexekre, devizafolyamra alapozott derivatívák (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon alapuló indexekre kötött derivatívák).

Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

Az Alap eszközeinek:

- a) legalább 55%-a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, illetve ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszköz
- b) legalább 5%-a állampapír, és legalább 3%-a legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapír
- c) legfeljebb 37%-a egyéb eszköz.

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 piacán 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.

Az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át tarthatja hitelintézet által kibocsátott kötvényben.

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba eszközölt befektetéseire az alábbi korlátozás érvényes, 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.

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

- ezeknek a pénzügyi eszközöknek a kibocsátója vagy garanciavállalója központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország, vagy egy szövetségi állam esetében a szövetséget alkotó tagállamok valamelyike vagy egy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több tagállam is tagja,
- ezeket a pénzügyi eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazták,
- a pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója olyan személy, amely a közösségi jogszabályokban megfogalmazott feltételeknek megfelelő felügyelet hatálya alatt áll, vagy amely a Felügyelet megítélése szerint legalább a közösségi jogszabályokban megállapítottal egyenértékű prudenciális szabályok hatálya alatt áll és azoknak megfelel, vagy
- a pénzügyi eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektetésekre meghatározott 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 beszámolóját, 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 értékpapírra alakított eszközök finanszírozását végzi.

Az Alap betételhelyezéseire az alábbi korlátozások érvényesek:

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.

Az Alap származtatott eszközeire az alábbi korlátozások érvényesek:

- A fenti a), b) és c) pontban említett szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (a továbbiakban: OTC származtatott ügyletek), feltéve, hogy
- ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletek 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 származtatott ügyletek figyelembevételével számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 200%-át (Tőkeáttétel limit). Az Alapkezelő akár az Alap teljes eszközértékére vonatkozóan köthet repo, fordított repo, vétel-eladás és eladás visszavásárlás ügyleteket.

A származtatott alap típus alkategóriaként való feltüntetése szükséges az Alap esetében, ha a származtatott eszközök mértéke eléri az 5%-ot.

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

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	55%	75%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	75%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%	0%
Legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapír	100%	3%	3%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	45%	0%	20%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45%	0%	20%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10%	0%	0%
Hitelintézet által kibocsátott kötvény	10%	0%	0%
Az Alap befektetési jegy forgalmazáshoz és a kereskedéshez szükséges likviditását biztosító eszközök összesen	40%	0%	5%
Betét	37%	0%	0%
Forint betét	37%	0%	0%
Deviza betét	37%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	4,99%	-4,99%	0%

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

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

Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

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

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (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 könyvvel vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatja be.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2025. 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 irányadók.

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

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

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához.

A kötvények vételekor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékülönböztetével szemben. Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a bevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell 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 pénzügyi eszközökre 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 különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjótérítés nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió elemeinek értékelése:

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok:

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

92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

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

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

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

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC 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 Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Betét

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

Származtatott ügyletek

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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

Deviza forwardok és swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által 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 felkinált 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 különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repo ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.

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

A kötelezettségek értékelése

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

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

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

A/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D250209	HUF	1 072 490	0	18 978	1 091 468
MNB250109	HUF	499 197	0	388	499 585
		1 571 687	0	19 366	1 591 053

B/ Kötvények - jelzáloglevelek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2026/D MÁK	HUF	13 688	8	-1 653	12 043
2026/E MÁK	HUF	29 903	312	-1 481	28 734
2026/H MÁK	HUF	2 172 314	36 958	-61 026	2 148 246
2027/A MÁK	HUF	1 319 345	8 923	211 350	1 539 618
2028/A MÁK	HUF	1 766 440	22 188	-32 753	1 755 875
2028/B MÁK	HUF	759 642	34 890	186 966	981 498
2029/A MÁK	HUF	3 256 503	48 048	90 020	3 394 571
2030/A MÁK	HUF	2 848 669	34 960	-88 453	2 795 176
2031/A MÁK	HUF	1 700 046	12 491	-19 415	1 693 122
2032/A MÁK	HUF	2 537 643	13 482	-37 932	2 513 193
2033/A MÁK	HUF	228 816	5 879	45 746	280 441
2034/A MÁK	HUF	9 245	118	-2 115	7 248
2035/A MÁK	HUF	2 077 162	26 082	-9 656	2 093 588
2038/A MÁK	HUF	864 934	6 754	-30 682	841 006
2041/A MÁK	HUF	800 376	26 382	-1 570	825 188
BNP 260226	HUF	149 234	2 710	-5 582	146 362
BNP 260505	HUF	200 000	3 287	-9 138	194 149
CORDIA261107	HUF	57 992	394	5 060	63 446
EJBFN28/B	HUF	151 919	2 610	-20 364	134 165
FUTUR 310323	HUF	190 301	6 203	-41 641	154 863
MVMEN 310903	HUF	97 966	1 060	-15 381	83 645
OJB2031/I	HUF	203 010	1 078	-24 094	179 994
RAIFF280630	HUF	350 000	17 617	16 331	383 948
RICHT 310604	HUF	89 378	1 007	-10 961	79 424
UNICR 270222	HUF	150 000	7 620	-3 232	154 388
ERSTE 260204	EUR	429 014	5 563	62 154	496 731
OTP 271005	EUR	774 526	11 974	80 019	866 519
OTP 280612	EUR	1 013 700	28 029	78 881	1 120 610
RAIFF300523	EUR	270 648	8 992	29 017	308 657
WINGHOLD27/I	EUR	435 413	30 028	31 353	496 794
Összesen		24 947 827	405 647	419 768	25 773 242

Értékpapírok összesen 26 519 514 405 647 439 134 27 364 295

C/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2023-ban 963.931 e Ft nyereséget, míg 2024-ben 370.540 eFt veszteséget realizált.

Az Alap 2024.12.31-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)
EUR250319FWD/ eladási	EUR	6 216 000	2 573 647 776	2 549 119 440	5 369 096
EUR250319FWD/ eladási	EUR	500 000	207 560 000	205 045 000	966 784
EUR250319FWD/ eladási	EUR	100 000	41 498 634	41 009 000	180 166
Forward ügyletek összesen			2 822 706 410	2 795 173 440	6 516 046

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

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	492 108 000	-45 679 677
Összesen			426 600 000	492 108 000	-45 679 677

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
HUF folyószámla	3 171 616	638 709
EUR folyószámla	15 005	12 615
USD folyószámla	34	40
Összesen	3 186 655	651 364

A devizás folyószámlák összevont ártértékelési különbözete 2024-ben 77 eFt árfolyamvesztés, míg 2023-ban 2 eFt árfolyamvesztés volt.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Kapott óvadék EUR-RBH	181 185	0
Befektetési jegy forgalmazás követelés	194 967	0
Összesen	376 152	0

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Alapkezelési díj	37 516	28 796
Letétkezelési díj	1 432	1 237
Keler díj	170	185
WARP tranzakciós díj	779	476
Számviteli szolgáltatás	199	199
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	623	684
Befektetési alap kölönadó	4 060	3 559
Kapott óvadék kötelezettség EUR-RBH	181 185	0
Befektetési jegy forgalmazás köt.	0	9 813
Összesen	225 964	44 949

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla kamat elhat.	1 691	104
Óvadék kamat elhat.	340	0
LEI kód fenntartási költsége	75	48
Összesen	2 106	152

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	622	685
Felügyeleti díj (MNB)	2 876	2 491
Óvadék kötelezettség miatti kamat	628	0
Bankforgalmi jutalék	20	12
Összesen	4 146	3 188

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: nincs, hitelfelvétel nincs

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

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

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem vállalt garanciát és kezességet.

Az Alap a devizás tételeinek ártértékelési különbözetét a számviteli politika szerint a beszámolóban összevontan az eredménykimutatásban szerepelteti.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2023.	2024.
Kapott kamat értékpapírok	37 188	2 325 400
Folyósámlakamat	121 159	51 880
Swap ügyletek kamatbevétele	120 564	157 165
Árfolyamkülönbözet	40 645	12 667
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	1 470 920	681 162
Lekötött betét után kapott kamat	143 295	52 814
Forward ügyletek nyeresége	1 959 519	1 744 945
Összesen	3 893 290	5 026 033

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2023.	2024.
Swap ügyletek fizetett kamata	45 769	48 919
Árfolyamkülönbözet	152 779	23 654
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	210 382	447 956
Forward ügyletek vesztesége	995 588	1 374 405
Összesen	1 404 518	1 894 934

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2023.	2024.
Bankforgalmi jutalék	111	82
Alapkezelési díj	287 839	405 020
Letétkezelési díj	11 030	16 389
KELER díj	1 626	2 367
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 245	1 369
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	7 901	11 435
WARP díj	1 932	2 521
Bankköltség - negatív kamat	3 806	2 164
LEI kód fenntartási költsége	40	27
Összesen	317 923	443 767

Egyéb bevételek (eFt-ban)

	2023.	2024.
Egyéb bevételek	21	1 387
Összesen	21	1 387

Egyéb ráfordítások (eFt-ban)

	2023.	2024.
Befektetési alapok különadója	11 094	16 172
Egyéb ráfordítás	2 317	14 722
Összesen	13 411	30 894

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	"Q" sorozat	Összesen
2024.12.31	2 269 689 936	1 879 176 607	4 642 556 696	2 750 004	8 794 173 243
2023.12.31	4 958 016 096	2 364 339 303	2 532 423 189	891 710	9 855 670 298

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-re vonatkozóan a 2024.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
A sorozat	11 964 248 794	5,271314
B sorozat	9 937 919 427	5,288444
I sorozat	6 029 593 351	1,298766
Q sorozat	3 180 678	1,156608
Összesen	27 934 942 250	-

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

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

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

A saját tőke részletezése	2023.	eFt-ban
	2024.	2024.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	9 855 670	8 794 173
1. Kibocs.bef.jegyek névértéke	46 853 268	50 549 431
2. Visszavás.bef.jegyek névértéke	-36 997 598	-41 755 258
II. Tőkenövekmény	29 869 626	19 134 337
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	21 033 776	8 784 810
2. Értékelési különbözetből	1 949 765	805 617
3. Előző évek eredménye	4 728 626	6 886 085
4. Üzleti évi eredmény	2 157 459	2 657 825
Saját tőke	39 725 296	27 928 510

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2024. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jeelntésben 2025.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbözet 6.798 eFt. A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamatbevétel különbözete 104 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 51 e Ft.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 473 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elváltak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy forgalmazás megjelenik mind a követelések, mind a kötelezettségek között. Az ebből adódó eltérés 7.577 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27 928 510	27 934 942	6 432
<u>Különbözet tételesei:</u>			
Értékpapírok	27 364 295	27 371 093	6 798
Származékos ügyletek	-39 164	-39 164	0
Pénzeszközök	651 364	651 364	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	152	7 836	7 684
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-48 137	-56 187	-8 050

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hozai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzügyi üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzügyi mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemlése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is. A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjához.

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidéző képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt. Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

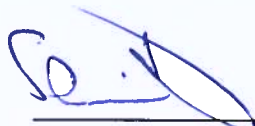
	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,87%	100,14%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,42%	99,83%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

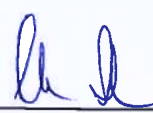
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz 2024.12.31

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	27 976 647

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	28 015 811
100,14%	Összes eszköz	-	27 976 647

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	27 928 510
99,83%	Források összesen	-	27 976 647

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

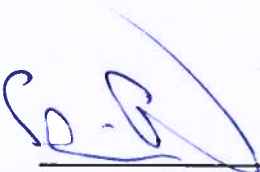
a/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	27 928 510

b/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	27 928 510

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter JánosVáradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Bankforgalmi jutalék
Alapkezelő költsége
Letétkezelő költsége
Kéler díj
Mérlegvizsgálat
Számveteli díj
MNB felügyeleti díjak
LEI kód fenntartási díj
Bankköltség - negatív kamat
WARP-díjak

Összesen:

Pénzügyileg realizált

Elszámolt

Elhatárolt/szállítók

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

409 002

82	12	70
405 020	28 796	376 224
16 389	1 237	15 152
2 367	185	2 182
1 369	1 369	0
2 393	199	2 194
11 435	2 491	8 944
27	0	27
2 164	0	2 164
2 521	476	2 045
443 767	34 765	409 002

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 27 928 510

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	3 186 655		651 364		2,33%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	28 858 620	0	25 773 242	0	92,28%
2026/D MÁK	193 863	0	12 043	0	0,04%
2026/E MÁK	27 366	0	28 734	0	0,10%
2026/H MÁK	220 535	0	2 148 246	0	7,69%
2027/A MÁK	1 530 826	0	1 539 618	0	5,51%
2028/A MÁK	4 909 830	0	1 755 875	0	6,29%
2028/B MÁK	988 198	0	981 498	0	3,51%
2029/A MÁK	805 326	0	3 394 571	0	12,16%
2029/B MÁK	2 040 906	0	0	0	0,00%
2030/A MÁK	1 496 099	0	2 795 176	0	10,01%
2031/A MÁK	1 289 516	0	1 693 122	0	6,06%
2032/A MÁK	92 975	0	2 513 193	0	9,00%
2033/A MÁK	289 561	0	280 441	0	1,00%
2034/A MÁK	7 407	0	7 248	0	0,03%
2035/A MÁK	0	0	2 093 588	0	7,50%
2038/A MÁK	45 525	0	841 006	0	3,01%
2041/A MÁK	58 514	0	825 188	0	2,96%
BNP 260226	138 342	0	146 362	0	0,52%
BNP 260505	184 165	0	194 149	0	0,70%
CORDIA261107	94 226	0	63 446	0	0,23%
EJBFN28/B	131 364	0	134 165	0	0,48%
EXIM 240117	5 774 150	0	0	0	0,00%
EXIM 241002	837 564	0	0	0	0,00%
FUTUR 310323	169 058	0	154 863	0	0,55%
MVMEN 310903	83 127	0	83 645	0	0,30%
OJB2031/I	180 738	0	179 994	0	0,64%
RAIFF280630	389 744	0	383 948	0	1,38%
RICHT 310604	78 082	0	79 424	0	0,28%
UNICR 270222	152 033	0	154 388	0	0,55%
ERSTE 260204	444 142	0	496 731	0	1,78%
MFBEU240926	583 314	0	0	0	0,00%
MFBEU270629	3 163 236	0	0	0	0,00%
OTP 271005	804 182	0	866 519	0	3,10%
OTP 280612	0	0	1 120 610	0	4,01%
OTPBK240715	635 717	0	0	0	0,00%
RAIFF251122	481 078	0	0	0	0,00%
RAIFF300523	0	0	308 657	0	1,11%
RBCZ FX 2601	537 911	0	0	0	0,00%
WINGHOLD27/I	0	0	496 794	0	1,78%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek	3 873 961	0	1 091 468	499 585	5,70%
D240228	467 409	0	0	0	0,00%
D240313	987 862	0	0	0	0,00%
D240626	776 357	0	0	0	0,00%
REPAUS240125	1 642 333	0	0	0	0,00%
D250219	0	0	1 091 468	0	3,91%
MNB250109	0	0	0	499 585	1,79%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	3 606 241	0	0	0,00%
RAPA	0	3 606 241	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Határidős forward ügyletek	0	-6 714	0	6 516	0,02%
EUR240125FWD	0	39	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-2 258	0	0	0,00%
EUR240327FWD	0	-4 495	0	0	0,00%
EUR250319FWD	0	0	0	5 369	0,02%
EUR250319FWD	0	0	0	967	0,00%
EUR250319FWD	0	0	0	180	0,00%
Swap ügyletek	0	58 385	0	-45 680	-0,16%
SW250204	0	-5 249	0	-45 680	-0,16%
SW241122	0	63 634	0	0	0,00%
Követelések	0	376 152	0	0	0,00%
Aktív elhatárolások	0	2 106	0	152	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-230 110	0	-48 137	-0,17%
Összesen	32 732 581	6 992 715	26 864 710	1 063 800	100,00%

Budapest, 2025. április 28.


 Simon Péter János
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

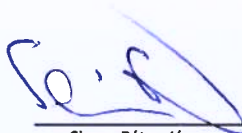
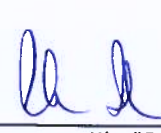

 Váradi Zoltán

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2023. e Ft-ban	2024. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	716 538	295 352
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	2 120 271	332 425
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 949 765	-805 617
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 949 765	805 617
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 260 537	-233 206
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-351 042	376 152
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	206 860	-181 015
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 481	1 954
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 467	-958
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-20 338 511	10 479 820
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-52 873 460	-35 652 754
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	32 497 761	43 807 174
19. Kapott hozamok +	37 188	2 325 400
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	19 921 292	-13 310 463
20. Befektetési jegy kibocsátás +	5 386 816	3 696 163
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	14 534 476	-17 006 626
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	299 319	-2 535 291

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	11 964 248 794
Egy jegyre jutó NEE:	5,271314
Darabszám:	2 269 689 936
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	9 937 919 427
Egy jegyre jutó NEE:	5,288444
Darabszám:	1 879 176 607
I sorozat	
Saját tőke (Ft.):	6 029 593 351
Egy jegyre jutó NEE:	1,298766
Darabszám:	4 642 556 696
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	3 180 478
Egy jegyre jutó NEE:	1,156608
Darabszám:	2 750 004

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-56 187	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-28 796	51,25
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-852	1,52
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-708	1,26
	Alapkezelői díj miatt (I sorozat)			-218	0,39
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0,00
	Letétkezelői díj miatt			-1 313	2,33
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-24 300	43,25
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-56 187	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			651 344	2,33	
	Raiffeisen Bank / EUR			12 615	0,05	
	Raiffeisen Bank / HUF			638 709	2,28	
	Raiffeisen Bank / USD			40	0	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			7 628	0,03	
	U2438397 RBH Asset/			7 476	0,03	
	D2375263 LEI kód Asset/			51	0,00	
	U2438399 RBH Asset/			101	0,00	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
				0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
				26 633 847	27 371 093	97,78
II/4.1.	Állampapírok (összes):			24 434 580	22 066 503	78,62
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			23 335 690	20 915 035	74,72
	2026/D MAK [HU0000403340]	HUF		12 820	12 045	0,04
	2026/E MAK [HU0000404611]	HUF		30 000	28 736	0,10
	2026/H MAK [HU0000406160]	HUF		2 000 000	2 149 288	7,67
	2027/A MAK [HU0000403118]	HUF		1 670 290	1 539 894	5,50
	2028/A MAK [HU0000402532]	HUF		1 714 000	1 756 509	6,28
	2028/B MAK [HU0000405543]	HUF		1 000 000	981 745	3,51
	2029/A MAK [HU0000404603]	HUF		3 950 000	3 395 005	12,13
	2030/A MAK [HU0000403696]	HUF		3 222 410	2 795 708	9,99
	2031/A MAK [HU0000403001]	HUF		2 003 960	1 693 478	6,05
	2032/A MAK [HU0000405550]	HUF		2 800 000	2 513 921	8,98
	2033/A MAK [HU0000404744]	HUF		374 000	280 487	1,00
	2034/A MAK [HU0000404892]	HUF		10 000	7 249	0,03
	2035/A MAK [HU0000406624]	HUF		2 000 000	2 094 356	7,48
	2038/A MAK [HU0000403555]	HUF		1 264 300	841 215	3,01
	2041/A MAK [HU0000404165]	HUF		1 283 910	825 399	2,95
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 098 890	1 091 468	3,90
	D250219 [HU0000525076]	HUF		1 098 890	1 091 468	3,90
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 824 267	5 050 379	18,04
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 324 267	4 550 794	16,26
	BNP 260226 [FR00140024H6]	HUF		150 000	146 380	0,52
	BNP 260505 [FR0014003CH9]	HUF		200 000	194 177	0,69
	CORDIA261107 [HU0000359211]	HUF		66 667	63 461	0,23
	ERSTE 260204 [AT000002VVCV4]	EUR		1 200	496 765	1,78
	FUTUR 310323 [HU0000360268]	HUF		200 000	154 907	0,55
	MVMEN 310903 [HU0000360730]	HUF		100 000	83 662	0,30
	OTP 271005 [XS2698603326]	EUR		2 000	866 795	3,10
	OTP 280612 [XS2838495542]	EUR		2 600	1 120 887	4,01
	RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF		350 000	384 139	1,37

	RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	700	308 738	1,10
	RICHT 310604 [HU0000360441]	HUF	100 000	79 433	0,28
	UNICR 270222 [XS2447760351]	HUF	150 000	154 436	0,55
	WINGHOLD27/I [HU0000363734]	EUR	1 100	497 014	1,78
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):		0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		500 000	499 585	1,78
	MNB250109 [HU0000626411]	HUF	500 000	499 585	1,78
II/4.3.	Résztvények (összes):		0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):		0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.4.	Jejlőlevelek (összes):		375 000	314 211	1,12
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		375 000	314 211	1,12
	EJBFN28/B [HU0000653431]	HUF	150 000	134 184	0,48
	OJB2031/I [HU0000653456]	HUF	225 000	180 025	0,64
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):		0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (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	208	0,00
	RAKA EUR Current account accrued interest			2	0,00
	RAKA HUF Current account accrued interest			206	0,00
	RAKA USD Current account accrued interest			0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:		0	-39 164	-0,14
	EUR250319FWD			180	0,00
	EUR250319FWD			5 369	0,02
	EUR250319FWD			967	0,00
	S2272970: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2022.12.30/ZGMOLD_C]			-45 680	-0,16
	Eszközök összesen:			27 991 129	100,00

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

Üzleti jelentés 2024.

I. Raiffeisen Hazai Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

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

2. Az Alap stratégiája

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

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2024.12.31	5,49%	5,270306	5,49%	5,287432	6,06%	1,298472	6,45%	1,156330	27 939 198 603
2023.12.29	25,71%	4,995887	25,71%	5,012121	25,71%	1,224277	26,85%	1,086219	39 526 432 619
2022.12.30	-8,36%	3,974132	-8,36%	3,987047	-8,36%	0,973889	-7,43%	0,856298	14 780 994 991
2021.12.31	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,925000	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,012500	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,996700	22 586 019 833
2018.12.28	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284			28 298 845 489
2017.12.29	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816			28 088 185 410
2016.12.31	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110					14 085 993 511
2015.12.31	3,61%	4,189324	3,61%	4,189324					12 261 034 998

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

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúhíráshoz kötött értékpapírok				36 350 362 160	91,49
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	193 895 194	0,49
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	27 368 840	0,07
2026/H MÁK	HUF	HU0000408160	200 000 000	220 638 600	0,56
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 531 099 723	3,85
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	4 684 000 000	4 911 551 128	12,36
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	988 444 000	2,49
2029/A MÁK	HUF	HU0000404803	950 000 000	805 429 950	2,03
2029/B MÁK	HUF	HU0000404926	2 000 000 000	2 042 138 000	5,14
2030/A MÁK	HUF	HU0000403896	1 722 410 000	1 498 381 581	3,77
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 503 960 000	1 289 782 560	3,25
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	100 000 000	93 000 700	0,23
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	289 608 900	0,73
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 408 490	0,02
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	84 300 000	45 535 460	0,11
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	83 910 000	58 527 896	0,15
BNP 260226	HUF	FR0014002416	150 000 000	138 360 000	0,35
BNP 260505	HUF	FR0014003C19	200 000 000	184 191 800	0,46
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 247 400	0,24
D240228	HUF	HU0000524982	472 020 000	467 409 309	1,18
D240313	HUF	HU0000524988	1 000 000 000	987 862 000	2,49
D240626	HUF	HU0000524756	800 000 000	776 358 800	1,95
EJBF N28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	131 384 100	0,33
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2V/CV4	1 200 000	444 173 319	1,12
EXM 240117	HUF	HU0000362157	5 000 000 000	5 778 530 000	14,54
EXM 241002	HUF	HU0000363023	800 000 000	838 044 800	2,11
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	189 102 400	0,43
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	1 500 000	583 480 741	1,47
MFBEU270829	EUR	HU0000362934	8 000 000	3 184 154 409	7,96
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 145 000	0,21
QUB 2031/1	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 789 275	0,45
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	804 438 199	2,02
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	635 819 189	1,60
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	481 297 773	1,21
RAIFF280630	HUF	XS2498319810	350 000 000	389 934 300	0,98
RAPA	HUF	HU0000702758	772 981 214	3 608 241 047	9,08
RBCZ FX 2801	EUR	XS2577033553	1 300 000	538 105 846	1,35
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	4 300 000	1 642 332 901	4,13
RIHT 310804	HUF	HU0000360441	100 000 000	78 091 200	0,20
UNICR 270222	HUF	XS2447780351	150 000 000	152 081 550	0,38
Banki egyenlegek				3 188 909 129	8,03
Folyószámla - EUR				15 010 323	0,04
Folyószámla - HUF				3 173 865 129	7,99
Folyószámla - USD				33 677	0,00
Követelések				63 672 987	0,16
Határidős ügyletek				63 672 987	0,16
Egyéb eszközök				381 359 460	0,96
Egyéb követelések				381 359 460	0,96
Összes eszköz				39 984 303 736	100,63
Kötelezettségek				-251 024 893	-0,63
Egyéb kötelezettségek				239 023 209	0,60
Határidős ügyletek				-12 001 684	-0,03

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	24 777 095 013 HUF
Unikok száma	4 958 016 096
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,997383 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	11 853 898 985 HUF
Unikok száma	2 364 339 303
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5,013620 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 101 315 868 HUF
Unikok száma	2 532 423 189
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,224644 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	968 978 HUF
Unikok száma	891 710
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,086651 HUF

* Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2023. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2024.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 11.540 eFt. A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és óvadék kamatbevétel különbözete 223 e Ft a beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 78 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 3.784 e Ft a fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 5.129 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség a kötelezettségek között kerül kimutatásra, ezzel szemben a portfólió jelentésben a pénzeszközök szerepel. Az ebből adódó különbözet a követelések és kötelezettségek esetén 181.185 e Ft.

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				27 371 093 301	97,98
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	12 820 000	12 045 198	0,04
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	28 736 220	0,10
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	2 000 000 000	2 149 288 000	7,69
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 539 893 800	5,51
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 714 000 000	1 756 508 914	6,29
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	981 745 000	3,51
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	3 950 000 000	3 395 005 250	12,15
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	3 222 410 000	2 795 708 135	10,01
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	2 003 960 000	1 693 478 461	6,06
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	2 800 000 000	2 513 921 200	9,00
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	280 486 910	1,00
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 249 350	0,03
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 094 356 000	7,50
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 264 300 000	841 214 648	3,01
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	1 283 910 000	825 398 777	2,95
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	146 380 050	0,52
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	194 176 600	0,70
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	66 666 668	63 461 068	0,23
D250219	HUF	HU0000525076	1 098 890 000	1 091 468 097	3,91
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	134 185 500	0,48
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	496 764 818	1,78
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	154 906 800	0,55
MNB250109	HUF	HU0000626411	500 000 000	499 585 000	1,79
MMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 662 400	0,30
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 025 200	0,64
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	866 794 930	3,10
OTP 280612	EUR	XS2838495542	2 600 000	1 120 887 022	4,01
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	384 139 000	1,38
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	700 000	308 737 692	1,11
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	79 433 200	0,28
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	154 436 400	0,55
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 100 000	497 013 661	1,78
Banki egyenlegek				651 571 819	2,33
Folyószámla - EUR				12 616 398	0,05
Folyószámla - HUF				638 915 561	2,29
Folyószámla - USD				39 860	0,00
Követelések				6 516 046	0,02
Határidős ügyletek				6 516 046	0,02
Egyéb eszközök				7 577 202	0,03
Egyéb követelések				7 627 774	0,03
Összes eszköz				28 036 758 368	100,36
Kötelezettségek				-101 866 690	-0,36
Egyéb kötelezettségek				-56 187 013	-0,36
Határidős ügyletek				-45 679 677	-0,16
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				11 964 248 794 HUF	
Unitok száma				2 269 689 936	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,271314 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				9 937 919 427 HUF	
Unitok száma				1 879 176 607	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,288444 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				6 029 593 351 HUF	
Unitok száma				4 642 556 696	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,298766 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				3 180 678 HUF	
Unitok száma				2 750 004	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,156608 HUF	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2024. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2025.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 6.798 eFt. A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamatbevétel különbözete 104 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 51 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 473 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy forgalmazás megjelenik mind a követelések, mind a kötelezettségek között. Az ebből adódó eltérés 7.577 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27,928,510	27,934,942	6,432
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	27,364,295	27,371,093	6,798
Származékos ügyletek	-39,164	-39,164	0
Pénzeszközök	651,364	651,364	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	152	7,836	7,684
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-48,137	-56,187	-8,050

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 2024.01.02-án	4 958 016 096
2024. évben eladott befektetési jegyek	948 113 447
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 636 439 607
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 269 689 936
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	11 964 248 794
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	5,271314

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	2 364 339 303
2024. évben eladott befektetési jegyek	83 881 009
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	569 043 705
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 879 176 607
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	9 937 919 427
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	5,288444

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	2 532 423 189
2024. évben eladott befektetési jegyek	2 662 253 516
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	552 120 009
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	4 642 556 696
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	6 029 593 351
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,298766

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	891 710
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 914 936
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	56 642
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 750 004
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	3 180 678
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,156608

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				26 871 508 301	96,19
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	12 820 000	12 045 198	0,04
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	28 736 220	0,10
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	2 000 000 000	2 149 288 000	7,69
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 539 893 800	5,51
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 714 000 000	1 756 508 914	6,29
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	981 745 000	3,51
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	3 950 000 000	3 395 005 250	12,15
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	3 222 410 000	2 795 708 135	10,01
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	2 003 960 000	1 693 478 461	6,06
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	2 800 000 000	2 513 921 200	9,00
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	280 486 910	1,00
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 249 350	0,03
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 094 356 000	7,50
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 264 300 000	841 214 648	3,01
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	1 283 910 000	825 398 777	2,95
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	146 380 050	0,52
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	194 176 600	0,70
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	66 666 668	63 461 068	0,23
D250219	HUF	HU0000525076	1 098 890 000	1 091 468 097	3,91
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	134 185 500	0,48
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	496 764 818	1,78
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	154 906 800	0,55
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 662 400	0,30
QJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 025 200	0,64
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	866 794 930	3,10
OTP 280612	EUR	XS2838495542	2 600 000	1 120 887 022	4,01
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	384 139 000	1,38
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	700 000	308 737 692	1,11
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	79 433 200	0,28
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	154 436 400	0,55
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 100 000	497 013 661	1,78
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható érték:				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				499 585 000	1,79
MNB250109	HUF	HU0000626411	500 000 000	499 585 000	1,79
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				26 871 508 301,00	96,19
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				11 964 248 794	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				9 937 919 427	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				6 029 593 351	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				3 180 678	

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

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

2024 végén a magyar állampapírok és a magyar állam által garantált vállalati kötvények az Alap közel 79%-át tették ki. Ezen felül az Alap 19% egyéb vállalati kötvény, továbbá 2% betéti kitettséggel rendelkezett az év végén.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	5,026,033
Kapott kamat értékpapírok	2,325,400
Folyószámlakamat	51,880
Swap ügyletek kamatbevétele	157,165
Árfolyamkülönbözet	12,667
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	681,162
Lekötött betét után kapott kamat	52,814
Forward ügyletek nyeresége	1,744,945
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,894,934
Swap ügyletek fizetett kamata	48,919
Árfolyamkülönbözet	23,654
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	447,956
Forward ügyletek vesztesége	1,374,405
Egyéb bevételek	1,387
Egyéb bevételek	1,387
A működési költségek	443,767
Bankforgalmi jutalék	82
Alapkezelési díj	405,020
Letétkezelési díj	16,389
KELER díj	2,367
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1,369
Számviteli díj	2,393
Felügyeleti díj (MNB)	11,435
WARP díj	2,521
Bankköltség - negatív kamat	2,164
LEI kód fenntartási költsége	27
Egyéb ráfordítások	30,894
Befektetési alapok különadója	16,172
Egyéb ráfordítás	14,722
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2,657,825
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2,657,825
Értékpapírok értékelési különbözete	844,781
Kötvények	825,415
- kamatokból, osztalékból	405,647
- egyéb	419,768
Diszkont kincstárjegyek	19,366
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	19,366

Tőkeszámla változásai 2024. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	3,186,655		651,364		2.33%
ebből lekötött betét	0		0		0.00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények/jelzáloglevelek	28,858,620	0	25,773,242	0	92.28%
2026/D MÁK	193,863	0	12,043	0	0.04%
2026/E MÁK	27,366	0	28,734	0	0.10%
2026/H MÁK	220,535	0	2,148,246	0	7.69%
2027/A MÁK	1,530,826	0	1,539,618	0	5.51%
2028/A MÁK	4,909,830	0	1,755,875	0	6.29%
2028/B MÁK	988,198	0	981,498	0	3.51%
2029/A MÁK	805,326	0	3,394,571	0	12.16%
2029/B MÁK	2,040,906	0	0	0	0.00%
2030/A MÁK	1,496,099	0	2,795,176	0	10.01%
2031/A MÁK	1,289,516	0	1,693,122	0	6.06%
2032/A MÁK	92,975	0	2,513,193	0	9.00%
2033/A MÁK	289,561	0	280,441	0	1.00%
2034/A MÁK	7,407	0	7,248	0	0.03%
2035/A MÁK	0	0	2,093,588	0	7.50%
2038/A MÁK	45,525	0	841,006	0	3.01%
2041/A MÁK	58,514	0	825,188	0	2.96%
BNP 260226	138,342	0	146,362	0	0.52%
BNP 260505	184,165	0	194,149	0	0.70%
CORDIA261107	94,226	0	63,446	0	0.23%
EJBFN28/B	131,364	0	134,165	0	0.48%
EXIM 240117	5,774,150	0	0	0	0.00%
EXIM 241002	837,564	0	0	0	0.00%
FUTUR 310323	169,058	0	154,863	0	0.55%
MVMEN 310903	83,127	0	83,645	0	0.30%
OJB2031/I	180,738	0	179,994	0	0.64%
RAIFF280630	389,744	0	383,948	0	1.38%
RICHT 310604	78,082	0	79,424	0	0.28%
UNICR 270222	152,033	0	154,388	0	0.55%
ERSTE 260204	444,142	0	496,731	0	1.78%
MFBEU240926	583,314	0	0	0	0.00%
MFBEU270629	3,163,236	0	0	0	0.00%
OTP 271005	804,182	0	866,519	0	3.10%
OTP 280612	0	0	1,120,610	0	4.01%
OTPBK240715	635,717	0	0	0	0.00%
RAIFF251122	481,078	0	0	0	0.00%
RAIFF300523	0	0	308,657	0	1.11%
RBCZ FX 2601	537,911	0	0	0	0.00%
WINGHOLD27/I	0	0	496,794	0	1.78%

Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegyek	3,873,961	0	1,091,468	499,585	5.70%
D240228	467,409	0	0	0	0.00%
D240313	987,862	0	0	0	0.00%
D240626	776,357	0	0	0	0.00%
REPAUS240125	1,642,333	0	0	0	0.00%
D250219	0	0	1,091,468	0	3.91%
MNB250109	0	0	0	499,585	1.79%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	3,606,241	0	0	0.00%
RAPA	0	3,606,241	0	0	0.00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak nyitóállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Határidős forward ügyletek	0	-6,714	0	6,516	0.02%
EUR240125FWD	0	39	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-2,258	0	0	0.00%
EUR240327FWD	0	-4,495	0	0	0.00%
EUR250319FWD	0	0	0	5,369	0.02%
EUR250319FWD	0	0	0	967	0.00%
EUR250319FWD	0	0	0	180	0.00%
Swap ügyletek	0	58,385	0	-45,680	-0.16%
SW250204	0	-5,249	0	-45,680	-0.16%
SW241122	0	63,634	0	0	0.00%
Követelések	0	376,152	0	0	0.00%
Aktív elhatárolások	0	2,106	0	152	0.00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-230,110	0	-48,137	-0.17%
Összesen	32,732,581	6,992,715	26,864,710	1,063,800	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.11	2024.12.19	forward	vétel	60,000,000.00	HUF	PLN	5,766,300,000
2024.12.10	2024.12.19	forward	eladás	60,000,000.00	HUF	PLN	5,777,400,000
2024.12.10	2024.12.12	forward	vétel	60,000,000.00	HUF	PLN	5,778,600,000
2024.11.28	2024.12.12	forward	eladás	60,000,000.00	HUF	PLN	5,751,810,000
2024.11.27	2024.12.05	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,366,010,000
2024.11.27	2024.12.05	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,332,080,000
2024.11.18	2024.11.20	forward	vétel	6,216,000.00	HUF	EUR	2,545,116,336
2024.11.15	2024.11.21	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,276,245,000
2024.11.14	2024.11.21	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,301,595,000
2024.11.07	2024.11.14	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,296,980,000
2024.11.07	2024.11.14	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,311,085,000
2024.11.05	2024.11.14	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,333,900,000
2024.10.31	2024.11.14	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,312,970,000
2024.10.31	2024.11.07	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,315,570,000
2024.10.30	2024.11.07	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,299,970,000
2024.10.30	2024.11.07	forward	vétel	61,000,000.00	HUF	PLN	5,716,730,900
2024.10.21	2024.11.07	forward	eladás	61,000,000.00	HUF	PLN	5,673,696,925
2024.10.08	2024.10.17	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,196,620,000
2024.10.07	2024.11.20	forward	eladás	280,000.00	HUF	EUR	112,963,200
2024.10.07	2024.10.17	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,223,582,000
2024.10.02	2024.10.10	forward	eladás	8,000,000.00	HUF	USD	2,885,000,000
2024.10.02	2024.10.10	forward	eladás	8,000,000.00	HUF	USD	2,886,160,000
2024.09.30	2024.10.10	forward	vétel	16,000,000.00	HUF	USD	5,703,712,000
2024.09.30	2024.10.03	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,958,390,000
2024.09.26	2024.10.03	forward	vétel	2,000,000.00	HUF	EUR	791,405,000
2024.09.24	2024.10.03	forward	vétel	26,000,000.00	HUF	EUR	10,242,310,000
2024.09.24	2024.09.26	forward	eladás	26,000,000.00	HUF	EUR	10,236,460,000
2024.09.24	2024.10.03	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,134,870,000
2024.09.24	2024.09.26	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,132,270,000
2024.09.17	2024.09.26	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,135,650,000
2024.09.11	2024.09.19	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,157,815,000
2024.09.09	2024.09.19	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,148,507,000
2024.09.09	2024.09.12	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,145,400,000
2024.09.03	2024.09.12	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,112,770,000
2024.08.12	2024.11.20	forward	vétel	8,300,000.00	HUF	EUR	3,289,954,000
2024.08.01	2024.08.08	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,139,550,000
2024.07.30	2024.08.08	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	5,131,880,000
2024.07.22	2024.11.20	forward	eladás	14,236,000.00	HUF	EUR	5,603,830,568
2024.07.22	2024.07.24	forward	vétel	14,236,000.00	HUF	EUR	5,553,577,488
2024.07.15	2024.07.24	forward	vétel	1,000,000.00	HUF	EUR	391,260,000
2024.07.11	2024.07.18	forward	vétel	12,000,000.00	HUF	EUR	4,731,360,000
2024.07.09	2024.07.18	forward	eladás	12,000,000.00	HUF	EUR	4,740,840,000
2024.06.25	2024.07.04	forward	vétel	15,000,000.00	HUF	EUR	5,934,900,000
2024.06.24	2024.07.04	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,943,330,000
2024.06.24	2024.06.27	forward	vétel	15,000,000.00	HUF	EUR	5,940,150,000
2024.06.17	2024.06.27	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,958,750,000
2024.06.10	2024.07.24	forward	eladás	1,180,000.00	HUF	EUR	464,884,600
2024.05.30	2024.06.06	forward	eladás	13,000,000.00	HUF	EUR	5,055,938,290
2024.05.28	2024.06.06	forward	vétel	13,000,000.00	HUF	EUR	4,982,347,500
2024.05.28	2024.05.30	forward	eladás	10,000,000.00	HUF	EUR	3,830,260,000
2024.05.22	2024.05.30	forward	vétel	10,000,000.00	HUF	EUR	3,867,175,000
2024.04.11	2024.07.24	forward	vétel	1,544,000.00	HUF	EUR	606,853,760
2024.04.02	2024.07.24	forward	eladás	1,100,000.00	HUF	EUR	439,054,000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.03.28	2024.04.04	forward	vétel	20,000,000.00	HUF	EUR	7,904,000,000
2024.03.26	2024.04.04	forward	eladás	20,000,000.00	HUF	EUR	7,918,950,000
2024.03.25	2024.07.24	forward	eladás	14,500,000.00	HUF	EUR	5,816,095,000
2024.03.25	2024.03.27	forward	vétel	14,500,000.00	HUF	EUR	5,753,310,000
2024.03.14	2024.03.21	forward	vétel	20,000,000.00	HUF	EUR	7,891,200,000
2024.03.13	2024.03.21	forward	eladás	20,000,000.00	HUF	EUR	7,971,600,000
2024.01.31	2024.02.08	forward	vétel	20,000,000.00	HUF	EUR	7,690,600,000
2024.01.30	2024.02.08	forward	eladás	4,000,000.00	HUF	EUR	1,558,720,000
2024.01.29	2024.02.08	forward	eladás	16,000,000.00	HUF	EUR	6,241,600,000
2024.01.29	2024.02.08	forward	eladás	16,000,000.00	HUF	EUR	6,247,360,000
2024.01.26	2024.02.08	forward	vétel	16,000,000.00	HUF	EUR	6,191,040,000
2024.01.23	2024.02.01	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,787,450,000
2024.01.22	2024.02.01	forward	vétel	15,000,000.00	HUF	EUR	5,754,120,000
2024.01.22	2024.01.25	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,746,500,000
2024.01.19	2024.01.25	forward	eladás	10,000,000.00	HUF	EUR	3,833,300,000
2024.01.15	2024.01.25	forward	vétel	15,000,000.00	HUF	EUR	5,701,050,000
2024.01.15	2024.01.18	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,693,400,000
2024.01.11	2024.01.25	forward	vétel	10,000,000.00	HUF	EUR	3,797,700,000
2024.01.08	2024.01.18	forward	vétel	15,000,000.00	HUF	EUR	5,684,700,000
2024.01.05	2024.01.11	forward	eladás	15,000,000.00	HUF	EUR	5,660,250,000
2024.01.02	2024.01.11	forward	vétel	15,000,000.00	HUF	EUR	5,738,100,000

Nyitott pozíció 2024.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.11.21	2025.03.19	forward	eladás	100,000.00	HUF	EUR	41,498,634
2024.11.21	2025.03.19	forward	eladás	500,000.00	HUF	EUR	207,560,000
2024.11.18	2025.03.19	forward	eladás	6,216,000.00	HUF	EUR	2,573,647,776

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2024.12.31
2022.02.01	2025.02.04	kamatscere	426,600,000	HUF	1,200,000	EUR	- 47,351,483

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségeinek fedezésére, kamatkockázatának mérséklésére (kamatscere-ügylet segítségével) használta, illetve rövid távú befektetési céllal használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 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 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját – dinamikus emelkedett 2024-ben is, a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 656 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2024-ben új alapot nem indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 végén 4,10% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

A 2023 eleji extrém magas értékről 2024 januárjára 4% alá, a jegybanki toleranciasávba mérséklődött a hazai infláció, majd többnyire a 3-4%-os sávban ingadozott, az éves átlagos infláció végül 3,7% lett. Év végéhez közeledve azonban ismét gyorsulni kezdett a pénzromlási ütem több tényező hatására: egyrészt a kedvező bázishatás kikerült a képből, másrészt az élelmiszerárak újra emelkedésnek indultak, végezetül pedig a forint ősszel tapasztalt gyors leértékelődése egyre inkább begyűrűzött az árakba.

A forint euróval szembeni árfolyama az év eleji 380 körüli szintről 410-ig gyengült 2024-ben. A leértékelődés üteme szeptember végén gyorsult fel, amikor a piaci szereplők elkezdtek beárzni Donald Trump győzelmi esélyeinek növekedését, az ennek következtében erősödő dollár pedig negatívan hatott a feltörekvő devizákra, különösen a forintra. A forint alulteljesítésének okai a gyenge gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására szeptemberben 6,5%-on felfüggesztette kamatcsökkentési ciklusát, így összesen 3,5 százalékponttal mérsékelte 2024-ben az irányadó rátát. A jegybanki kommunikációból egyértelműen kiderült, hogy aggasztja a döntéshozókat a gyors árfolyamesés, ezért a forint támogatása érdekében igyekeztek a további kamatcsökkentésre vonatkozó piaci várakozásokat elfojtani.

A hazai kötvényhozamokat több tényező mozgatta, egymással ellentétes hatást kiváltva. Globális szinten az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése a magyar görbe hosszú oldalát is húzta magával. Emellett a forint gyengülése és a magyar kockázati prémium emelkedése szintén felfelé tolt a hozamokat. Ezek ellen hatott a hazai bankok adócsökkentési szándékkal támasztott kereslete. Összességében így is 30-90 bázisponttal emelkedtek tavaly a magyar kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb lejáratú szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán eltérő folyamatok játszódtak le. A kamatcsökkentések, valamint a jogszabályi környezet által teremtett kereslet megközelítőleg 100 bázisponttal mérsékelte a hozamokat az 1 évnél rövidebb papírok esetében. A fentiek eredményeként az RMAX index értéke több mint 7%-kal került feljebb, miközben a MAX index kevesebb mint 4%-os pluszban zárt 2024-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróavezet esetében látottaknál magasabb átárázódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatokat. A kamatsáv az év folyamán 5,25-5,5%-ról 4,25-4,5%-ra mérséklődött, ám a decemberi kamatvágást követően a Fed döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció továbbra is túl magas, ezért átmenetileg szüneteltetni fogják a lazítási ciklust.

Az Európai Központi Bank már a Fed előtt, 2024 júniusában elkezdte csökkenteni a kamatokat, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egynapos jegybanki betéti rátát. Az amerikai központi bankkal ellentétben az EKB-nál egyértelművé tették, hogy 2025-ben is folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, az inflációs folyamatok ugyanis kedvezőbbek voltak az USA-ban látottakhoz képest, így maradt tér a kamatkondíciók további lazítására.

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14). Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig voltak kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-390/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

A kezelési szabályzatnak a 78/2014 (III. 14). Korm. rendeletnek a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított módosuló rendelkezéseinek alapul, az Alap típusát és befektetési szabályait érintő változásai 2024. szeptember 01-léptek hatályba. Az Alap neve Raiffeisen Hazai Kötvény Alapra módosult ettől az időponttól.

A Korm. rendelet, illetve a kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap 2024-es befektetési stratégiáját és teljesítményét csak kis mértékben befolyásolta.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - a szabályzat kiegészítése a bérek nemi szempont szerinti semlegességének biztosítására vonatkozó rendelkezésekkel
- a mentesítési küszöb értékének felülvizsgálata

- a halasztási időszak felülvizsgálata
- a Készpénztől Eltérő Eszközként használt eszközre vonatkozó rendelkezések pontosítása
- az RBHU Menedzsmentjének döntése alapján a Munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése és az alapbérbe történő beépítése

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

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

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

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

Az Alapban 2024.12.31-én meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,23%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2028/B. (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,48%
- 3.) BNP PARIBAS 2026/02/26. (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,52%
- 4.) BNP PARIBAS 2026/05/05. (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 0,69%
- 5.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 1,78%
- 6.) FUTUREAL 2031/03/23. (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,55%
- 7.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,55%
- 8.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 1,37%
- 9.) MVM Energetika Zrt 2031/09/03 (ISIN kód: HU0000360730)
Kitettség: 0,30%
- 10.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 0,64%
- 11.) Richter G Nyrt. 2031/06/04 (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,28%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitéettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitéettsége 2024.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitéettsége 2024.12.31-én: 107,44%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

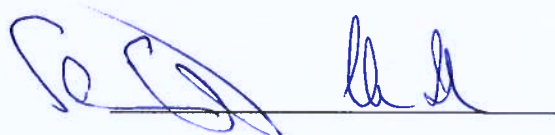
A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csakhogy a vámok drasztikus megemlése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőkekivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjára.

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

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

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.