

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

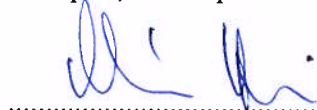
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.



Molnár Attila

A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjében
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

Éves 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 diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett. Az Alap túlnyomórészt 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

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

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árúházhelyi értékpapírok				36 350 362 160	91,49
2026/D MAK	HUF	HU0000403340	2 12 820 000	1 93 895 194	0,49
2026/E MAK	HUF	HU0000404611	30 000 000	27 368 640	0,07
2026/H MAK	HUF	HU0000406160	200 000 000	220 638 600	0,56
2027/A MAK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 531 099 723	3,85
2028/A MAK	HUF	HU0000402532	4 664 000 000	4 911 551 128	12,36
2028/B MAK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	988 444 000	2,49
2029/A MAK	HUF	HU0000404603	950 000 000	806 429 950	2,03
2029/B MAK	HUF	HU0000404926	2 000 000 000	2 042 138 000	5,14
2030/A MAK	HUF	HU0000403696	1 722 410 000	1 496 381 581	3,77
2031/A MAK	HUF	HU0000403001	1 503 960 000	1 289 782 560	3,25
2032/A MAK	HUF	HU0000405550	100 000 000	93 000 700	0,23
2033/A MAK	HUF	HU0000404744	374 000 000	289 608 900	0,73
2034/A MAK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 408 490	0,02
2038/A MAK	HUF	HU0000403555	64 300 000	45 535 460	0,11
2041/A MAK	HUF	HU0000404165	83 910 000	58 527 896	0,15
BNP 260226	HUF	FR0014002418	150 000 000	1 38 360 000	0,35
BNP 260505	HUF	FR0014003019	200 000 000	184 191 800	0,46
CORDIA261107	HUF	HU0000305821	100 000 000	94 247 400	0,24
D240226	HUF	HU0000524982	472 020 000	467 409 309	1,18
D240313	HUF	HU0000524988	1 000 000 000	987 662 000	2,49
D240626	HUF	HU0000524756	800 000 000	776 358 600	1,95
EJBF128/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	3 164 154 409	7,96
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 145 000	0,21
OJB203111	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 769 275	0,45
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	804 438 199	2,02
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	635 819 169	1,60
RAFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	481 297 773	1,21
RAFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	389 934 300	0,98
RAPA	HUF	HU0000702758	772 981 214	3 606 241 047	9,08
RB CZ FX 2601	EUR	XS2577033553	1 300 000	538 105 848	1,35
REPAUS240125	EUR	AT0000A30LE5	4 300 000	1 642 332 901	4,13
RIGHT 310804	HUF	HU0000360441	100 000 000	79 091 200	0,20
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	152 081 550	0,38
Banki egyenlegek				3 188 909 129	8,03
Folyószámla - EUR				15 010 323	0,04
Folyószámla - HUF				3 173 865 129	7,99
Folyószámla - USD				33 677	0,00
Követelések				63 672 987	0,16
Határidős ügyletek				63 672 987	0,16
Egyéb eszközök				381 359 460	0,96
Egyéb követelések				381 359 460	0,96
Összes eszköz				39 984 303 736	100,63
Kötelezettségek				-251 024 893	-0,63
Egyéb kötelezettségek				239 023 209	0,60
Határidős ügyletek				-12 001 684	-0,03

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	24 777 095 013 HUF
Unitok száma	4 958 016 096
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,997381 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	11 853 898 985 HUF
Unitok száma	2 364 339 303
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5,013620 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 101 315 868 HUF
Unitok száma	2 532 423 189
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,224644 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	968 978 HUF
Unitok száma	891 710
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,086651 HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2023. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2024.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 11.540 eFt. A 2023.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és óvadék kamatbevétel különbözete 223 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 78 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 3.784 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg 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 tételként:			
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 időbeli elh.	-230 110	-57 838	172 272

BEFETETÉSI 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
Osszes 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
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
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.

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 teljes hozam-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 teljes hozam-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 állampapírpia

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 tolta 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 kötvénypia

A pénzromlási 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 átárzódás 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
Kedvezményezettak 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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 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 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 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.

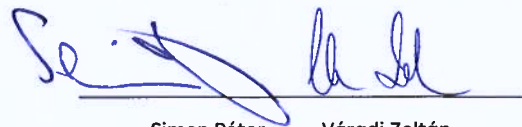
A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges 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 tőke kivonásra) 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 előidézőni 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

Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.