

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid  
Kötvény Alap**

---

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2023. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetőinek

#### *Vélemény*

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (az „Alap”) 2023. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

#### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

#### *Egyéb kérdések*

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

### ***Egyéb információk***

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

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

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

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

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

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.

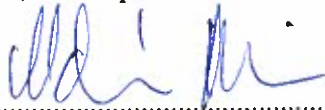
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

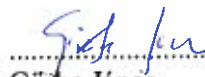
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot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

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

Budapest, 2024. április 25.



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



.....  
Görbe János  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 007308

---

**Raiffeisen Kamat Prémium  
Rövid Kötvény Alap  
Éves jelentés 2023.**

# I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki forint betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott állampapírokba, valamint vállalati kötvényekbe, kisebb részben lekötött és lekötetlen banki betétekbe fekteti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott eszközökbe fekteti be. Ezen eszközök deviza kockázatát az Alapkezelő származtatott eszközökkel semlegesíti. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatot újrabefekteti. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap kezelése aktív, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Nettó eszközérték Ft
2023.12.29.	14,07%	4,665367	268 389 448 401 Ft
2022.12.31.	6,58%	4,089985	151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440	54 121 502 473 Ft

\* 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

## II. Vagyongkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\* 2023.01.02.

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

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 16.088 e Ft.

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

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2023. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2022.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.228 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2022.12.31-ig esedékes folyószámla, óvadék és lekötött betét kamat különbség összege 514 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 35 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2022.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2022.évi költségek között került elszámolásra. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 52.981 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó óvadék összege az egyéb követelések, illetve kötelezettségek között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 508.318 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg. Ez a követelések esetén 1.824.805 e Ft, míg a kötelezettségek esetén 2.333.122 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.



**BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névénék	Eszköz érték	%
<b>Árúházasható értékpapírok</b>				<b>262 677 428 848</b>	<b>97,73</b>
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	95 000 000	36 121 915 094	13,44
EU 240510	EUR	EU000A3K4EM7	10 000 000	3 778 497 936	1,41
EU 240607	EUR	EU000A3K4EP0	95 000 000	35 796 092 758	13,32
EXIM 240214	HUF	HU0000362256	2 000 000 000	2 297 210 000	0,85
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	8 000 000 000	9 131 728 000	3,40
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	7 000 000 000	7 935 347 000	2,95
FRA 240124	EUR	FR0127613497	100 000 000	38 200 295 660	14,21
FRA 240502	EUR	FR0128071034	80 000 000	30 260 749 456	11,26
FRA 240710	EUR	FR0127921312	20 000 000	7 516 268 080	2,80
MFB240626	EUR	HU0000361779	16 200 000	6 202 059 171	2,31
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	776 127 790	0,29
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	2 028 245 113	0,75
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	40 000 000	15 277 515 360	5,68
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	178 000 000	67 355 377 430	25,06
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>6 493 255 000</b>	<b>2,42</b>
Folyószámla - EUR				4 677 734 985	1,74
Folyószámla - HUF				1 812 060 545	0,67
Folyószámla - USD				3 459 470	0,00
<b>Követelések</b>				<b>280 871</b>	<b>0,00</b>
Határidős ügyletek				280 871	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>746 875 809</b>	<b>0,28</b>
Egyéb követelések				746 875 809	0,28
<b>Összes eszköz</b>				<b>269 917 840 528</b>	<b>100,43</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 144 872 737</b>	<b>-0,43</b>
Egyéb kötelezettségek				-768 799 915	-0,29
Határidős ügyletek				-376 072 822	-0,14
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>268 772 967 791</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>57 577 572 586</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,668015</b>	<b>HUF</b>

\*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 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 39.805 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	268 797 789	268 772 968	-24 821
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	262 660 769	262 677 429	16 660
Származékos ügyletek	-375 792	-375 792	0
Pénzeszközök	6 490 287	6 632 248	141 961
Követelések / Aktív időbeli elhat.	588 294	397 354	-190 940
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-565 769	-558 271	7 498

A kamatozó értékpapírok esetén a nettó eszközérték kimutatás a 2024. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2023.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 16.660 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbség összege 1.680 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 75 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 78 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 elválik egymástól a

jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 163.226 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 141.961 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbség a beszámoló és a portfólió jelentés között 210.529 e Ft.

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

<b>Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)</b>	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	37 304 954 401
2023. évben eladott befektetési jegyek	48 477 891 847
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	28 205 273 662
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	57 577 572 586
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	268 772 967 791
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	4,668015

## IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>262 677 428 848</b>	<b>97,73</b>
EU 240308	EUR	EU000A3K4EC8	95 000 000	36 121 915 094	13,44
EU 240510	EUR	EU000A3K4EM7	10 000 000	3 778 497 936	1,41
EU 240607	EUR	EU000A3K4EPO	95 000 000	35 796 092 758	13,32
EXIM 240214	HUF	HU0000362256	2 000 000 000	2 297 210 000	0,85
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	8 000 000 000	9 131 728 000	3,40
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	7 000 000 000	7 935 347 000	2,95
FRA 240124	EUR	FR0127613497	100 000 000	38 200 295 660	14,21
FRA 240502	EUR	FR0128071034	80 000 000	30 260 749 456	11,26
FRA 240710	EUR	FR0127921312	20 000 000	7 516 268 080	2,80
MFB240626	EUR	HU0000361779	16 200 000	6 202 059 171	2,31
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	776 127 790	0,29
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	2 028 245 113	0,75
REPAUS240125	EUR	AT0000A33LE5	40 000 000	15 277 515 360	5,68
REPAUS240425	EUR	AT0000A360U8	178 000 000	67 355 377 430	25,06
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>262 677 428 848</b>	<b>97,73</b>
<b>Nettó eszközérték / HUF</b>				<b>268 772 967 791</b>	<b>100,00</b>

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a Magyarországon kívül kibocsátott és forgalmazott kötvények, illetve kisebb részben egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, hazai kibocsátású vállalati- és banki kötvények) állnak. Az Alap az év második felétől legalább 80%-os arányban tartalmazott Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, rövid futamidejű euróövezeti diszkontkötvényeket. Ezek összesített aránya az év végén az Alap 87%-át tette ki. Ezen felül az Alap tartalmazott további 11% vállalati kötvényt, melyek nagy része magyar állami garanciával rendelkezett. A látraszóló betétek aránya az év végén megközelítőleg 2% volt.

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

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2023	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>76 627 244</b>
Kapott kamat értékpapírok	1 364 048
Folyószámlakamat	677 505
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	11 778 067
Lekötött betét után kapott / járó kamat	2 283 881
Árfolyamkülönbözet	8 725 640
Swap ügyletek kamatbevétele	84 304
Forward ügyletek nyeresége	51 713 799
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>46 841 875</b>
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	5 425 321
Árfolyamkülönbözet	14 834 532
Swap ügyletek fizetett kamata	16 318
Forward ügyletek vesztesége	26 565 704
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1 421</b>
Egyéb bevételek	1 421
<b>A működési költségek</b>	<b>3 216 494</b>
Bankforgalmi jutalék	284
Bankköltség negatív kamat	37 444
Alapkezelési díj	2 936 752
Letétkezelési díj	152 276
KELER díj	2 415
WARP díj	6 731
LEI kód fenntartási költsége	40
Könyvizsgálónak fizetendő díj	1 245
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	76 686
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>109 417</b>
Befektetési alapok különadója	109 417
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>26 460 879</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>26 460 879</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>3 933 083</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>2 360 923</i>
- kamatokból, osztalékból	2 077 271
- egyéb	283 652
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>42 668</i>
- kamatokból, osztalékból	213 521
- egyéb	-170 853
<i>Diszkont papírok</i>	<i>1 529 492</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 529 492

Tőkeszámla változásai 2023. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)\*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>59 820 174</b>		<b>6 490 287</b>		<b>2,41%</b>
ebből lekötött betét	55 837 241		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>784 646</b>	<b>0</b>	<b>19 349 423</b>	<b>0</b>	<b>7,19%</b>
2027/B MÁK	784 646	0	0	0	0,00%
EXIM 240214	0	0	2 295 458	0	0,85%
EXIM 240314	0	0	9 124 736	0	3,39%
EXIM 240417	0	0	7 929 229	0	2,95%
<b>Egyéb fix és változó kamatozású kötvény állam által garantált kötvények</b>	<b>11 373 559</b>	<b>0</b>	<b>9 004 634</b>	<b>0</b>	<b>3,35%</b>
EXIM 230810	1 533 960	0	0	0	0,00%
EXIM 230907	2 037 638	0	0	0	0,00%
MFBEU2306/1	587 816	0	0	0	0,00%
MFBEU2310/1	1 586 485	0	0	0	0,00%
MFBEU241025	0	0	775 906	0	0,29%
MFB240626	5 627 660	0	6 201 216	0	2,31%
RBCZ FX 2601	0	0	2 027 512	0	0,75%
<b>Díszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>78 238 211</b>	<b>234 306 712</b>	<b>0</b>	<b>87,18%</b>
AUS 230126	0	5 998 166	0	0	0,00%
BELG 230112	0	28 212 545	0	0	0,00%
FRA 230104	0	44 027 500	0	0	0,00%
EU 240308	0	0	36 121 915	0	13,44%
EU 240510	0	0	3 778 498	0	1,41%
EU 240607	0	0	35 796 093	0	13,32%
FRA 240124	0	0	38 200 296	0	14,21%
FRA 240502	0	0	30 260 749	0	11,26%
FRA 240710	0	0	7 516 268	0	2,80%
REPAUS240125	0	0	15 277 515	0	5,68%
REPAUS240425	0	0	67 355 378	0	25,06%
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>2 493 159</b>	<b>0</b>	<b>-375 792</b>	<b>-0,14%</b>
<b>Határidős forward ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>2 550 621</b>	<b>0</b>	<b>-337 605</b>	<b>-0,13%</b>
EUR230105FWD	0	1 991 791	0	0	0,00%
EUR230106	0	112 971	0	0	0,00%
EUR230106	0	295 494	0	0	0,00%
EUR230116FWD	0	258 151	0	0	0,00%
EUR230126FWD	0	45 095	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-190 324	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	16 880	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	21 587	0	0	0,00%
EUR230629FWD	0	-1 024	0	0	0,00%
EUR240102FWD	0	0	0	-215 000	-0,08%
EUR240125FWD	0	0	0	281	0,00%
EUR240125FWD	0	0	0	-122 886	-0,05%
<b>Swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-57 462</b>	<b>0</b>	<b>-38 187</b>	<b>-0,01%</b>
<b>Követelések és aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>2 554 771</b>	<b>0</b>	<b>588 294</b>	<b>0,22%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>-2 521 740</b>	<b>0</b>	<b>-565 769</b>	<b>-0,21%</b>
<b>Összesen</b>	<b>12 158 205</b>	<b>140 584 575</b>	<b>262 660 769</b>	<b>6 137 020</b>	<b>100,00%</b>

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



## VI. Származtatott ügyletek

2023. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.28	2023.12.29	forward	vétel	500 000 000	HUF	EUR	191 075 000 000
2023.12.27	2023.12.29	forward	vétel	105 000 000	HUF	EUR	40 098 450 000
2023.12.27	2023.12.29	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 495 000 000
2023.12.27	2023.12.28	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 474 300 000
2023.12.19	2023.12.29	forward	eladás	105 000 000	HUF	EUR	40 309 500 000
2023.12.19	2023.12.21	forward	vétel	105 000 000	HUF	EUR	40 259 100 000
2023.12.19	2023.12.29	forward	eladás	200 000 000	HUF	EUR	76 750 000 000
2023.12.19	2023.12.21	forward	vétel	200 000 000	HUF	EUR	76 652 000 000
2023.12.12	2023.12.28	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	115 032 360 000
2023.12.12	2023.12.14	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 726 000 000
2023.12.05	2023.12.21	forward	eladás	305 000 000	HUF	EUR	116 201 950 000
2023.12.05	2023.12.07	forward	vétel	305 000 000	HUF	EUR	115 881 700 000
2023.11.28	2023.12.14	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 373 500 000
2023.11.28	2023.11.30	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 060 000 000
2023.11.21	2023.12.07	forward	eladás	5 000 000	HUF	EUR	1 904 950 000
2023.11.21	2023.12.07	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 225 000 000
2023.11.21	2023.11.23	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	113 913 000 000
2023.11.14	2023.11.30	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	113 426 250 000
2023.11.14	2023.11.16	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	113 100 000 000
2023.11.07	2023.11.23	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	114 039 750 000
2023.11.07	2023.11.09	forward	vétel	290 000 000	HUF	EUR	109 910 000 000
2023.10.31	2023.11.16	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	115 146 000 000
2023.10.31	2023.11.02	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	114 795 000 000
2023.10.24	2023.11.09	forward	eladás	290 000 000	HUF	EUR	111 436 850 000
2023.10.24	2023.10.26	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	107 279 200 000
2023.10.17	2023.11.02	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	116 011 500 000
2023.10.17	2023.10.19	forward	vétel	300 000 000	HUF	EUR	115 656 000 000
2023.10.10	2023.10.26	forward	eladás	280 000 000	HUF	EUR	109 113 900 000
2023.10.10	2023.10.12	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	108 757 600 000
2023.10.03	2023.10.19	forward	eladás	300 000 000	HUF	EUR	116 773 500 000
2023.10.03	2023.10.05	forward	vétel	290 000 000	HUF	EUR	112 520 000 000
2023.09.26	2023.10.12	forward	eladás	280 000 000	HUF	EUR	109 491 900 000
2023.09.26	2023.09.28	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	109 163 600 000
2023.09.22	2023.09.28	forward	eladás	5 000 000	HUF	EUR	1 932 325 000
2023.09.19	2023.10.05	forward	eladás	290 000 000	HUF	EUR	111 520 950 000
2023.09.19	2023.09.21	forward	vétel	290 000 000	HUF	EUR	111 154 100 000
2023.09.12	2023.09.28	forward	eladás	275 000 000	HUF	EUR	106 524 000 000
2023.09.12	2023.09.14	forward	vétel	275 000 000	HUF	EUR	106 128 000 000
2023.09.05	2023.09.21	forward	eladás	290 000 000	HUF	EUR	112 048 025 000
2023.09.05	2023.09.07	forward	vétel	280 000 000	HUF	EUR	107 786 000 000
2023.08.29	2023.09.14	forward	eladás	275 000 000	HUF	EUR	105 653 625 000
2023.08.29	2023.08.31	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	103 347 900 000
2023.08.22	2023.09.07	forward	eladás	280 000 000	HUF	EUR	107 531 200 000
2023.08.22	2023.08.24	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	103 285 800 000
2023.08.15	2023.08.31	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	105 009 750 000
2023.08.15	2023.08.17	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	104 584 500 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.08.08	2023.08.24	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	104 872 725 000
2023.08.08	2023.08.10	forward	vétel	265 000 000	HUF	EUR	102 509 950 000
2023.08.01	2023.08.17	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	105 898 860 000
2023.08.01	2023.08.03	forward	vétel	270 000 000	HUF	EUR	105 483 600 000
2023.07.25	2023.08.10	forward	eladás	265 000 000	HUF	EUR	100 714 575 000
2023.07.25	2023.07.27	forward	vétel	255 000 000	HUF	EUR	96 520 050 000
2023.07.18	2023.08.03	forward	eladás	270 000 000	HUF	EUR	101 205 450 000
2023.07.18	2023.07.20	forward	vétel	268 890 000	HUF	EUR	100 357 814 700
2023.07.11	2023.07.27	forward	eladás	255 000 000	HUF	EUR	97 128 862 500
2023.07.11	2023.07.13	forward	vétel	255 000 000	HUF	EUR	96 680 700 000
2023.07.07	2023.07.13	forward	eladás	7 000 000	HUF	EUR	2 721 040 000
2023.07.06	2023.07.13	forward	eladás	8 000 000	HUF	EUR	3 070 960 000
2023.06.30	2023.07.13	forward	eladás	10 000 000	HUF	EUR	3 723 500 000
2023.06.26	2023.07.20	forward	eladás	268 890 000	HUF	EUR	99 992 796 525
2023.06.26	2023.06.29	forward	vétel	268 890 000	HUF	EUR	99 341 410 500
2023.06.20	2023.07.13	forward	eladás	240 000 000	HUF	EUR	90 122 400 000
2023.06.20	2023.06.22	forward	vétel	220 000 000	HUF	EUR	82 079 800 000
2023.06.13	2023.06.29	forward	eladás	240 000 000	HUF	EUR	89 418 000 000
2023.06.13	2023.06.15	forward	vétel	240 000 000	HUF	EUR	88 992 000 000
2023.06.09	2023.06.22	forward	eladás	20 000 000	HUF	EUR	7 408 900 000
2023.06.06	2023.06.22	forward	eladás	200 000 000	HUF	EUR	74 199 500 000
2023.06.06	2023.06.08	forward	vétel	200 000 000	HUF	EUR	73 828 000 000
2023.05.30	2023.06.15	forward	eladás	240 000 000	HUF	EUR	89 366 400 000
2023.05.30	2023.06.01	forward	vétel	210 000 000	HUF	EUR	77 805 000 000
2023.05.23	2023.06.01	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	30 058 400 000
2023.05.23	2023.06.08	forward	eladás	200 000 000	HUF	EUR	75 213 000 000
2023.05.23	2023.05.25	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	29 985 600 000
2023.05.23	2023.05.25	forward	vétel	200 000 000	HUF	EUR	74 848 000 000
2023.05.16	2023.06.01	forward	eladás	130 000 000	HUF	EUR	48 226 750 000
2023.05.16	2023.05.18	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 607 600 000
2023.05.16	2023.05.25	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	40 722 550 000
2023.05.16	2023.05.18	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 614 200 000
2023.05.09	2023.05.18	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	40 977 310 000
2023.05.09	2023.05.11	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 867 200 000
2023.05.03	2023.05.25	forward	eladás	170 000 000	HUF	EUR	64 124 850 000
2023.05.03	2023.05.04	forward	vétel	170 000 000	HUF	EUR	63 612 300 000
2023.04.25	2023.05.18	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 739 500 000
2023.04.25	2023.04.27	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 404 000 000
2023.04.18	2023.05.11	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 184 825 000
2023.04.18	2023.04.20	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	40 852 900 000
2023.04.11	2023.05.04	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 706 500 000
2023.04.11	2023.04.13	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 368 800 000
2023.04.04	2023.04.27	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 789 000 000
2023.04.04	2023.04.06	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 445 800 000
2023.04.04	2023.04.20	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 672 400 000
2023.04.04	2023.04.06	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 443 600 000
2023.04.04	2023.04.13	forward	eladás	110 000 000	HUF	EUR	41 561 300 000
2023.04.04	2023.04.06	forward	vétel	110 000 000	HUF	EUR	41 448 000 000
2023.03.29	2023.05.04	forward	eladás	60 000 000	HUF	EUR	23 032 800 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.03.29	2023.04.06	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 130 000 000
2023.03.29	2023.03.30	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 040 000 000
2023.03.21	2023.04.06	forward	eladás	130 000 000	HUF	EUR	51 235 600 000
2023.03.21	2023.03.23	forward	vétel	130 000 000	HUF	EUR	50 962 600 000
2023.03.14	2023.03.23	forward	eladás	15 000 000	HUF	EUR	5 956 387 500
2023.03.13	2023.04.06	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	39 115 250 000
2023.03.13	2023.03.16	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 809 000 000
2023.03.07	2023.03.30	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 070 000 000
2023.03.07	2023.03.09	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	37 750 000 000
2023.03.02	2023.06.29	forward	eladás	18 690 000	HUF	EUR	7 277 138 400
2023.03.02	2023.03.06	forward	vétel	18 690 000	HUF	EUR	6 993 798 000
2023.02.28	2023.03.23	forward	eladás	115 000 000	HUF	EUR	43 839 150 000
2023.02.28	2023.03.02	forward	vétel	115 000 000	HUF	EUR	43 473 450 000
2023.02.21	2023.03.16	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 704 500 000
2023.02.21	2023.03.09	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 538 000 000
2023.02.21	2023.02.23	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 380 000 000
2023.02.21	2023.02.23	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 319 000 000
2023.02.14	2023.03.02	forward	eladás	60 000 000	HUF	EUR	23 044 350 000
2023.02.14	2023.02.16	forward	vétel	60 000 000	HUF	EUR	22 913 400 000
2023.02.14	2023.02.23	forward	eladás	120 000 000	HUF	EUR	46 014 600 000
2023.02.14	2023.02.16	forward	vétel	120 000 000	HUF	EUR	45 882 000 000
2023.02.08	2023.02.16	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	39 072 000 000
2023.02.07	2023.03.02	forward	eladás	55 000 000	HUF	EUR	21 880 650 000
2023.02.07	2023.02.09	forward	vétel	55 000 000	HUF	EUR	21 698 600 000
2023.02.01	2023.02.23	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 446 480 000
2023.02.01	2023.02.03	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	31 190 400 000
2023.01.31	2023.02.16	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 430 600 000
2023.01.31	2023.02.02	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	31 250 400 000
2023.01.25	2023.02.01	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	38 975 500 000
2023.01.25	2023.01.27	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	38 896 000 000
2023.01.24	2023.02.09	forward	eladás	55 000 000	HUF	EUR	21 938 950 000
2023.01.24	2023.01.26	forward	vétel	55 000 000	HUF	EUR	21 816 850 000
2023.01.18	2023.02.03	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 796 400 000
2023.01.18	2023.01.20	forward	vétel	80 000 000	HUF	EUR	31 614 400 000
2023.01.17	2023.02.02	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 157 000 000
2023.01.17	2023.01.19	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	39 930 000 000
2023.01.12	2023.03.06	forward	eladás	18 690 000	HUF	EUR	7 579 542 600
2023.01.12	2023.01.16	forward	vétel	18 690 000	HUF	EUR	7 442 731 800
2023.01.10	2023.01.27	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 135 750 000
2023.01.10	2023.01.12	forward	vétel	100 000 000	HUF	EUR	39 898 000 000
2023.01.04	2023.01.20	forward	eladás	80 000 000	HUF	EUR	31 995 200 000
2023.01.03	2023.01.26	forward	eladás	40 000 000	HUF	EUR	16 254 800 000
2023.01.03	2023.01.19	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 560 250 000
2023.01.03	2023.01.12	forward	eladás	100 000 000	HUF	EUR	40 487 500 000



Nyitott pozíció 2023.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2023.12.28	2024.01.02	forward	eladás	500 000 000	HUF	EUR	191 175 000 000
2023.12.27	2024.01.25	forward	eladás	112 400 000	HUF	EUR	43 088 540 000
2023.12.21	2024.01.25	forward	eladás	30 600 000	HUF	EUR	11 764 476 000

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

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

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

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023-ban, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját – dinamikus emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

#### Hazai pénz- és állampapírpia

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, év végére elérve az 5,5%-ot. Az infláció zuhanásában a bázishatás mellett a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálbérek és magas hitelkamatok következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének és fundamentumainak fokozatos javulásával párhuzamosan, a Magyar Nemzeti Bank májusban megkezdte az irányadó ráta csökkentését. Kezdetben 100 bázispontos, majd októbertől 75 bázispontos lépésközökkel összességében 7,25%-ponttal, 18%-ról 10,75%-ra vágta az irányadó kamatszintet (szeptemberig az egy napos betéti kamat, azt követően az alapkamat volt az irányadó eszköz). A jegybanki

kommunikáció a jelentős lazítás közepette ugyanakkor mindvégig óvatos maradt, hangsúlyozva, hogy a 2024-es évben relatív szigorú, vagyis érdemben pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politikai lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása érdekében.

A hazai kamatszintek csökkenése, a forint stabilitása, a nagy jegybankok kamatemelési ciklusának lezárulta, valamint a nemzetközi befektetői kockázatvállalási kedv erősödése drasztikus hozamcsökkenést, ezáltal rendkívül jó évet eredményezett a magyar állampapírpiacra. Az állampapírok iránti intézményi kereslet élénkülését néhány jogszabályi változás is fűtötte. A diszkont kincstárjegyek hozama 600-750 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 300-500 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 200 bázisponttal került lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke több mint 15%-kal, a MAX indexé közel 27%-kal emelkedett 2023-ban.

## Nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás világszerte tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023-ban folytatódott, az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, mint a headline mutató, ami elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

Az egyik meghatározó jegybank, a Federal Reserve négy, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre 2023-ban, amivel az irányadó kamatsáv 5,25-5,5%-ra emelkedett júliusra. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött az év második részében, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés kamatvágás lehet, az inflációs célt még mindig jócskán meghaladó maginflációs érték türelemre intette a döntéshozókat, így kamatcsökkentés lehetősége nem került terítékre.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva a Fed-nél nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és szeptember között: az irányadó betéti kamat hat lépésben 2%-ról 4%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy egyelőre korai kamatcsökkentés lehetőségéről beszélni, a beérkező adatok nyomon követésére és türelemre lesz szükség, amíg megbizonyosodnak róla, hogy az infláció fenntartható módon visszatér a 2%-os célérték közelébe.

A 2023-as év nagy részében a folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében kezdetben tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok, az év végéhez közeledve azonban jelentős fordulat bontakozott ki, miután a csökkenő infláció és változó jegybanki kommunikáció közepette a piaci szereplők elkezdték magukat a közelgő kamatcsökkentésekre pozicionálni. Az Egyesült Államok tíz éves lejáratú állampapírjának nominális hozama például október végén 5% felett tetőzött, december végére azonban 4% alá esett. Összességében a fejlett piaci kötvényhozamok a 2 éves és annál hosszabb lejáratú szegmensben jellemzően kis mértékben csökkentek, míg a rövidebb hozamok emelkedtek a tavalyi évben. Mindezek eredőjeként pozitív éve volt a globális kötvénypiacoknak.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2023 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. június 16-án született H-KE-III-315/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. július 06. A változások érintették az Alap befektetési politikáját: a korábbiaktól eltérően az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be.

A fenti, 2023. július 06-tól érvényes változások az Alap 2023-ban megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét csak kis mértékben befolyásolták. A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz. Az Alap nem vett igénybe hitelt 2023-ban.



## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2023. év
Rögzített jövedelem összesen:	327
Változó jövedelem összesen*:	122
Kedvezményezettek száma:	30
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

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

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2023. év
Felső vezetés	82
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	22
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	180

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, a Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2023-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat egy alkalommal változott 2023-ban. A Javadalmazási Politika módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2023. december 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. december 20. volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2023. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
  - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
  - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
  - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:

- o a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

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

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfóliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/06/26 kötvény (ISIN kód: HU0000361779)  
Kitettség: 2,30%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2024/02/14 kötvény (ISIN kód: HU0000362256)  
Kitettség: 0,86%
- 3.) Magyar Export Import Bank 2024/03/14 kötvény (ISIN kód: HU0000362322)  
Kitettség: 3,40%
- 4.) Magyar Export Import Bank 2024/04/17 kötvény (ISIN kód: HU0000362454)  
Kitettség: 2,96%
- 5.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/10/25 kötvény (ISIN kód: HU0000363072)  
Kitettség: 0,29%

### 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 ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar

állampapírba kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

### a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

### b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 100,00%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 190,04%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzügyi mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok 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, 2024. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

---