



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffelsen Részvény Alap
2022. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



NEXTUM

NEXTUM Audit Zrt.

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

E: nextum.audit@nextum.hu

W: www.nextum.hu

Független könyvvizsgálói Jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2022. évi éves jelentésének I-VI. és XII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem

bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősége

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

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

Továbbá:

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



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

Budapest, 2023. április 25.

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



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Részvény Alap Éves jelentés 2022.

I. Raiffeisen Részvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
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:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

2021. február 25-től az Alap referencia indexszel rendelkezik:

PTXEUR index* 33,75% + CTXEUR index* 18% + ROTXEUR index* 15,75% + CROXEUR index* 3,75% + SBITOP index* 3,75% + HTXEUR index* 15% + RMAX magyar állampapírpiazi index 10%

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2022.12.30	-4,80%	3,136604 Ft	-4,80%	3,173389 Ft	-3,27%	1,258046 Ft	-3,41%	1,352312 Ft	5 854 307 432 Ft
2021.12.31	25,29%	3,294806 Ft	25,29%	3,333445 Ft	27,32%	1,300600 Ft	27,12%	1,400119 Ft	6 511 221 589 Ft
2020.12.31	-2,91%	2,629752 Ft	-2,91%	2,660592 Ft	-1,25%	1,021500 Ft	-1,48%	1,101429 Ft	3 810 084 605 Ft
2019.12.31	11,36%	2,708471 Ft	11,36%	2,740236 Ft	3,44%	1,034400 Ft	13,00%	1,118016 Ft	4 767 636 675 Ft
2018.12.28	-6,04%	2,432166 Ft	-4,94%	2,460690 Ft	-	-	-2,18%	0,989401 Ft	4 571 736 434 Ft
2017.12.29	17,29%	2,588568 Ft	17,29%	2,588572 Ft	-	-	1,32%	1,011485 Ft	3 825 137 525 Ft
2016.12.31	9,55%	2,206983 Ft	9,55%	2,206983 Ft	-	-	-	-	1 429 531 522 Ft
2015.12.31	6,38%	2,014678 Ft	6,38%	2,014678 Ft	-	-	-	-	1 390 194 966 Ft
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	-1,12%	1,893888 Ft	-	-	-	-	1 446 992 633 Ft
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	-3,15%	1,915320 Ft	-	-	-	-	1 694 853 975 Ft
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	9,11%	1,977538 Ft	-	-	-	-	2 074 362 107 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. A „B” sorozat 2010. november 02-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat pedig 2019. szeptember 26-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 950 553 742,00	91,43
ADRIŠ GRUPA	HRK	HRADRSPA00009	919	18 644 498,00	0,29
ALE PW	PLN	LU2237380790	44 586	139 128 740,00	2,14
AQ RO	RON	RO7066ZE A1R9	31 211	13 031 716,00	0,20
ARNT HR	HRK	HRARNTRA00004	343	5 052 390,00	0,08
ASSECO PDL	PLN	PLSOFTB00016	2 220	15 411 096,00	0,24
ATGERRA ZA	HRK	HRATGERRA00003	345	28 458 360,00	0,44
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	3 283 900	31 525 440,00	0,48
AVST LN	GBP	GB00BDD85M81	94 040	251 261 918,00	3,86
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	892 557	171 696 549,00	2,64
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	571	10 408 245,00	0,16
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	106 074	139 987 131,00	2,15
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 545	33 124 955,00	0,51
CDR PW	PLN	PI OPTTC00011	5 977	92 582 953,00	1,42
CEZ II	CZK	CZD005112300	3 516 900	431 617 883,00	6,63
CICG EU	EUR	SI0031103805	72	6 881 112,00	0,11
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	49	13 583 214,00	0,21
DIGI RO	RON	NL0012294474	11 149	34 082 047,00	0,52
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 810	112 372 864,00	1,73
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	46 307	34 664 605,00	0,53
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 270	9 660 893,00	0,15
ERNT	HRK	HREARNTRA00000	130	11 744 720,00	0,18
ERŠTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	203 241 999,00	3,12
ERŠTE BANK	EUR	AT0000652011	3 743	226 460 260,00	3,51
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 848 340	274 246 338,00	4,21
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	32 380	15 860 695,00	0,24
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA00005	5 640	51 369 402,00	0,79
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	146 840	163 250 671,00	2,51
KOEI CZ	HRK	HRKOEIRA00009	457	20 194 830,00	0,31
KOMERCNI BAN	CZK	CZD008019106	5 995 500	166 379 921,00	2,56
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 122	92 396 124,00	1,42
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	686	6 176 470,00	0,09
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	91	125 685 560,00	1,93
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 150	35 552 825,00	0,55
MOL TRV Z17	HUF	HU0000153937	12 682 500	255 679 200,00	3,93
MONETA BANK	CZK	CZD008040318	70 554	98 158 253,00	1,51
MTELEKON	HUF	HU0000073507	35 780 600	147 237 170,00	2,26
NLB EU	EUR	US66980N2036	7 718	42 861 527,00	0,66
NLBR SV	EUR	SI0021117344	700	19 682 460,00	0,30
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR6	20 765	72 767 205,00	1,12
O2 C.R. AS	CZK	CZD009093209	36 060	14 287 982,00	0,22
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 671 200	277 419 200,00	4,26
PEN PW	PLN	NL0010951108	50 000	28 707 260,00	0,44
PEO PW	PLN	PLPEKA000016	24 399	239 027 243,00	3,67
PETG EU	EUR	SI0031102153	261	48 924 972,00	0,75
PETROM BJC	RON	ROSNPPACNOR9	5 737 092	213 451 032,00	3,28
PONIG	PLN	PLPONIG00014	175 426	88 746 259,00	1,36
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	47 198	225 396 457,00	3,46
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	101 204	292 104 707,00	4,49
POBRAVKA	HRK	HRPOBRA00004	1 120	34 754 944,00	0,53
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	13 671 893,00	0,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZJ0000011	65 339	185 471 612,00	2,85
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 977 200	259 760 700,00	3,99
ROMGAZ SA	RON	ROSHGMACNOR3	53 193	154 676 733,00	2,38
SPL PW	PLN	PLBZD0000044	2 008	56 192 976,00	0,86
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	24 131 324,00	0,37
TAURON PLEN	PLN	PLTAURN00011	182 030	38 793 542,00	0,60
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 677 572,00	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 614	28 400 202,00	0,44
VÁLAMAR	HRK	HRRIVPRA00000	13 247	21 464 114,00	0,33
MENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	4 462	41 517 482,00	0,64
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 710 120,00	0,12
Z3BKF HR	HRK	HRZABARA00009	1 941	6 213 762,00	0,10
ZVTG SVEQ	EUR	SI0021111651	1 394	18 929 405,00	0,29

Banki egyenlegek	560 325 659,00	8,61
Folyószámla - CZK	177 886 832,00	2,73
Folyószámla - EUR	13 944 942,00	0,21
Folyószámla - GBP	15 691 998,00	0,24
Folyószámla - HRK	1 211 691,00	0,02
Folyószámla - HUF	278 534 578,00	4,28
Folyószámla - PLN	41 497 748,00	0,64
Folyószámla - RON	5 009 088,00	0,08
Folyószámla - USD	28 748 988,00	0,41
Egyéb eszközök	6 204 418,00	0,10
Egyéb követelések	6 204 418,00	0,10
Összes eszköz	6 517 083 819,00	100,13
Kötelezettségek	- 8 708 407,00	-0,13
Egyéb kötelezettségek	- 8 708 407,00	-0,13
Raiffeisen Részvény Alap A szerzat		
Nettó eszközérték	2 366 708 127,00	HUF
Unitok száma	718 971 228,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,291798	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B szerzat		
Nettó eszközérték	178 291 939,00	HUF
Unitok száma	53 534 666,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,330402	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q szerzat		
Nettó eszközérték	12 996,00	HUF
Unitok száma	10 000,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,299600	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R szerzat		
Nettó eszközérték	3 963 362 350,00	HUF
Unitok száma	2 832 981 061,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,399008	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2022. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 813 399	5 813 205	-194
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	504 766	504 765	-1
Értékpapírok	5 315 726	5 315 726	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1 902	1 871	-31
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 995	-9 157	-162

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 315 726 003,00	91,44
ADRI HRK	HRK	HRADRSPA0009	1 915	37 020 857	0,64
ALE PW	PLN	LU2237380790	54 116	116 070 459	2,00
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	187 266	8 360 633	0,14
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	343	4 335 582	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 220	13 756 030	0,24
ATGRR ZA	HRK	HRATGRRRA0003	1 380	25 065 796	0,43
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	3 283 900	25 272 894	0,43
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	130 268	209 878 631	3,61
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	571	13 840 697	0,24
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	100 234	105 390 037	1,81
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	845	11 885 500	0,20
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 977	66 134 154	1,14
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 568 900	200 295 187	3,45
CICG EU	EUR	SI0031103805	720	6 628 140	0,11
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 649	24 582 950	0,42
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	6 050	193 792 723	3,33
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	46 307	30 299 559	0,52
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 237	6 462 911	0,11
ERNT	HRK	HREARNTRA0000	130	11 771 832	0,20
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	158 762 370	2,73
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	4 456	213 296 307	3,67
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 180 930	194 847 782	3,35
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	5 640	53 168 421	0,91
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM0000017	149 040	161 233 149	2,77
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 780 500	168 990 904	2,91
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 832	67 459 736	1,16
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	686	6 809 373	0,12
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	101	91 806 728	1,58
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 150	29 249 445	0,50
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	10 000	13 668 720	0,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	10 948 000	227 893 568	3,92
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	102 314	128 923 825	2,22
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	4 334 100	14 692 599	0,25
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	38 686 500	131 147 235	2,26
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 818	34 520 642	0,59
NLBR SV	EUR	SI0021117344	700	17 482 920	0,30
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	19 345	66 965 890	1,15
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 121 900	214 524 090	3,69
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	469 300	47 446 230	0,82
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	55 904 250	0,96
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	25 329	186 998 308	3,22
PETG EU	EUR	SI0031102153	5 220	41 786 100	0,72
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	7 301 503	248 029 136	4,27
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	83 836	367 731 547	6,33
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	110 479	228 492 283	3,93
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	1 120	37 712 349	0,65
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	11 906 317	0,20
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	78 179	236 342 700	4,07
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 763 500	229 370 500	3,95
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGACNOR3	52 888	161 478 699	2,78
SPL PW	PLN	PLBZ000000044	5 368	118 846 393	2,04
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	27 998 978	0,48
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	228 840	41 387 236	0,71
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 083 160	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	408	9 091 236	0,16
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	13 247	21 458 219	0,37
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	7 840	70 133 406	1,21
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	28 557 326	0,49
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	6 795 360	0,12
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 638 771	0,11
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 394	19 249 223	0,33

Banki egyenlegek	505 799 513,00	8,70
Folyószámla - CZK	110 721 064	1,90
Folyószámla - EUR	93 730 921	1,61
Folyószámla - HUF	79 390 505	1,37
Folyószámla - PLN	49 103 871	0,84
Folyószámla - RON	172 847 130	2,97
Folyószámla - USD	6 022	0,00
Egyéb eszközök	836 939,00	0,01
Egyéb követelések	836 939	0,01
Összes eszköz	5 822 362 455,00	100,16
Kötelezettségek	- 9 157 256,63	-0,16
Egyéb kötelezettségek	-9 157 257	-0,16
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	2 050 325 369,00	HUF
Unitok száma	658 274 413,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,114697	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	161 350 000,00	HUF
Unitok száma	51 202 308,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,151225	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	15 024,00	HUF
Unitok száma	12 025,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,249397	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	3 601 514 805,00	HUF
Unitok száma	2 681 637 176,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,343028	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, 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 között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az utolsó forgalmazási napokban történt, pénzügyileg nem rendezett mozgások a beszámolóban egy elszámolási számlán nettó módon kerültek bemutatásra a kötelezettségek között, míg a NEÉ számításban követelések és kötelezettségek szerint tételesen szerepelnek.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 813 399	5 813 205	-194
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	504 766	504 765	-1
Értékpapírok	5 315 726	5 315 726	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1 902	1 871	-31
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 995	-9 157	-162

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	718 971 228
2022. évben eladott befektetési jegyek	176 350 534
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	237 047 349
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	658 274 413
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	2 050 325 369
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	3,114697

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	53 534 666
2022. évben eladott befektetési jegyek	11 198 281
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	13 530 639
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	51 202 308
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	161 350 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	3,151225

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 025
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	12 025
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	15 024
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,249397

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 832 981 061
2022. évben eladott befektetési jegyek	82 875 244
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	234 219 129
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 681 637 176
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	3 601 514 805
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,343028

IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 275 073 837	90,46
ADRS HRK	HRK	HRADRS0009	1 915	37 020 857,00	0,64
ALE PW	PLN	LU2237380790	54 116	116 070 459,00	2,00
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	187 266	8 360 633,00	0,14
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	343	4 335 582,00	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 220	13 756 030,00	0,24
ATGRR ZA	HRK	HRATGRR00003	1 380	25 065 796,00	0,43
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	3 283 900	25 272 894,00	0,43
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	130 268	209 878 631,00	3,61
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	571	13 840 697,00	0,24
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	100 234	105 390 037,00	1,81
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	845	11 885 500,00	0,20
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 977	66 134 154,00	1,14
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 568 900	200 295 187,00	3,45
CICG EU	EUR	SI0031103805	720	6 628 140,00	0,11
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 649	24 582 950,00	0,42
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	6 050	193 792 723,00	3,33
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	46 307	30 299 559,00	0,52
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 237	6 462 911,00	0,11
ERNT	HRK	HRERNTRA0000	130	11 771 832,00	0,20
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	158 762 370,00	2,73
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	4 456	213 296 307,00	3,67
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	5 640	53 168 421,00	0,91
KGHM POLSKA	PLN	PLKGM000017	149 040	161 233 149,00	2,77
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 780 500	168 990 904,00	2,91
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 832	67 459 736,00	1,16
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	686	6 809 373,00	0,12
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	101	91 806 728,00	1,58
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 150	29 249 445,00	0,50
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	10 000	13 668 720,00	0,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	10 948 000	227 893 568,00	3,92
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	102 314	128 923 825,00	2,22
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	4 334 100	14 692 599,00	0,25
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	38 686 500	131 147 235,00	2,26
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 818	34 520 642,00	0,59
NLBR SV	EUR	SI0021117344	700	17 482 920,00	0,30
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	19 345	66 965 890,00	1,15
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 121 900	214 524 090,00	3,69
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	469 300	47 446 230,00	0,82
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	55 904 250,00	0,96
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	25 329	186 998 308,00	3,22
PETG EU	EUR	SI0031102153	5 220	41 786 100,00	0,72
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	7 301 503	248 029 136,00	4,27
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	83 836	367 731 547,00	6,33
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	110 479	228 492 283,00	3,93
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	1 120	37 712 349,00	0,65
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	11 906 317,00	0,20
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	78 179	236 342 700,00	4,07
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 763 500	229 370 500,00	3,95
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	52 888	161 478 699,00	2,78
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	5 368	118 846 393,00	2,04
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	27 998 978,00	0,48
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	228 840	41 387 236,00	0,71
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 083 160,00	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	408	9 091 236,00	0,16
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	2 008	56 192 976,00	0,86
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	24 131 324,00	0,37
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	182 030	38 793 542,00	0,60
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 677 572,00	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 614	28 400 202,00	0,44
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	13 247	21 458 219,00	0,37
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	7 840	70 133 406,00	1,21
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	28 557 326,00	0,49
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	6 795 360,00	0,12
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 638 771,00	0,11
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 394	19 249 223,00	0,33

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok					0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok					0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok					194 847 782	3,35
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 180 930	194 847 782,00		3,35
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF					2 050 325 369	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF					161 350 000	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF					15 024	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF					3 601 514 805	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról.

2022-ben - a likvid eszközökön felül - a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, román, szlovén, horvát és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2022 végén 90,5% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	907 317
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	66 919
Folyószámlakamat	593
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	516 079
Kapott osztalék	323 726
Pénzügyi műveletek ráfordításai	98 829
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	87 809
Deviza ügyletek árf.különbözet	11 020
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	14
Egyéb bevételek	14
A működési költségek	77 726
Bankforgalmi jutalék	73
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	446
Alapkezelési díj	63 528
Letétkezelési díj	4 801
Értékpapírmozgatás költsége	3 060
KELER díj	79
WARP díj	537
LEI kód fenntartási költsége	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 156
Egyéb ráfordítások	3 007
Befektetési alapok különadója	3 007
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	727 769
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	727 769
Értékpapírok értékelési különbözete	158 321
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>70 718</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	70 718
<i>Részvények</i>	<i>87 603</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	87 603

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	0	560 327	0	504 766	8,68%
lekötött ~	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Részvények	5 676 307	0	5 120 878	0	88,09%
ADRI GRUPA	18 644	0	37 021	0	0,64%
ALE PW	139 129	0	116 071	0	2,00%
AQ RO	13 031	0	8 360	0	0,14%
ARNT HR	5 052	0	4 335	0	0,07%
ASSECO POL.	15 411	0	13 756	0	0,24%
ATGRR ZA	28 458	0	25 065	0	0,43%
AUTOWALL C	31 525	0	25 272	0	0,43%
AVST LN	251 262	0	0	0	0,00%
BANCA TRANS	171 697	0	209 879	0	3,60%
BDX PW	10 409	0	13 841	0	0,24%
BRD GROUPE	139 988	0	105 390	0	1,81%
BSK PW	33 125	0	11 885	0	0,21%
CDR PW	92 583	0	66 134	0	1,14%
CEZ II	431 618	0	200 295	0	3,45%
CICG EU	6 881	0	6 628	0	0,11%
CPS PW	13 583	0	0	0	0,00%
DIGI RO	34 082	0	24 583	0	0,42%
DINO POLSKA	112 373	0	193 792	0	3,33%
ELECTRICA SA	34 665	0	30 300	0	0,52%
ERB PW	9 661	0	6 463	0	0,11%
ERNT	11 745	0	11 772	0	0,20%
ERSTE B. CZ	203 242	0	158 762	0	2,73%
ERSTE BANK	228 460	0	213 297	0	3,67%
GRUPA LOTOS	15 861	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	51 369	0	53 168	0	0,92%
KGHM POLSKA	163 251	0	161 233	0	2,77%
KOMERCNI BAN	166 380	0	168 991	0	2,91%
KOEI CZ	20 194	0	0	0	0,00%
KRKG SV	92 396	0	67 460	0	1,16%
LKKPF EU	6 177	0	6 810	0	0,12%
LPP SA	125 686	0	91 807	0	1,58%
MBR PW	35 553	0	29 249	0	0,50%
MED LIFE TRV	0	0	13 668	0	0,24%
MOL TRV 2017	255 679	0	227 894	0	3,92%
MONETA BANK	98 159	0	128 924	0	2,22%
MTELEKOM	147 237	0	145 840	0	2,51%
NLB EU	42 861	0	34 521	0	0,59%
NLBR SV	19 682	0	17 483	0	0,30%
NUCLEARE	72 767	0	66 966	0	1,15%
O2 C.R. AS	14 288	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	277 419	0	261 970	0	4,51%
PEN PW	28 707	0	55 904	0	0,96%
PEO PW	239 027	0	186 998	0	3,22%
PETG EU	48 925	0	41 786	0	0,72%
PETROM BUC	213 451	0	248 030	0	4,27%
PGNIG	88 747	0	0	0	0,00%
PKN PW	225 396	0	367 731	0	6,33%
PKO BANK	292 105	0	228 492	0	3,93%
PODRAVKA	34 755	0	37 713	0	0,65%
POSR EU	13 672	0	11 906	0	0,20%
POWSZECHNY	185 471	0	236 343	0	4,07%
RICHTER	259 761	0	229 371	0	3,95%
ROMGAZ SA	154 677	0	161 479	0	2,78%
SPL PW	56 193	0	118 847	0	2,04%
TABAC CP	24 131	0	27 999	0	0,48%
TAURON PLEN	38 794	0	41 387	0	0,71%
TELEKOM SLO	6 678	0	6 083	0	0,10%
TRANSGAZ	28 400	0	9 091	0	0,16%
VALAMAR	21 464	0	21 459	0	0,37%
VIENNA INSUR	0	0	70 133	0	1,21%
VIENNAJNSCZK	41 517	0	28 557	0	0,49%
WABERER EUR	7 710	0	6 796	0	0,12%
ZGBK HR	6 214	0	6 639	0	0,11%
ZVTG SV EQ	18 929	0	19 249	0	0,33%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Bef.jegyek	274 246	0	194 848	0	3,35%
FONDUL PROPR	274 246	0	194 848	0	3,35%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Készpénz		0		0	0,00%
Követelések		6 204	0	1 860	0,03%
Aktív időbeli elhatárolások		31	0	42	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 440		-8 995	-0,15%
Összesen	5 950 553	558 122	5 315 726	497 673	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2022. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-410/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-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 kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénypiac

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt az elmúlt évben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, viszont a régiós piacokon már 2021-ben elkezdődött a jegybanki szigorítás. Ezen felül a régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, amelyek eredményére a 2021-ben elindult hozam és

nyersanyagár emelkedés támogatólag hatott. Az orosz-ukrán háború kirobbanásától kezdődően azonban drasztikusan változott a kép: a közép-kelet-európai országok makro kilátásai érdemben romlottak, a gáz ára jelentősen megugrott, további kamatemelésekre volt szükség a gyengülő devizák védelmében és a befektetők is magasabb elvárt hozamokat kezdtek árazni. Ezek a hatások változó mértékben érintették a különböző régiós országokat, részben a tőzsdei részvények szektorösszetétel, részben az országok sérülékenysége miatt. A régiós piacok szeptember-októberben érték el a mélypontjukat, a leggyengébb teljesítményt mutató lengyel WIG index 40%-ot meghaladó mértékű esése mellett. Októbertől azonban az energiapiaci helyzet javulásával komoly részvénypiaci emelkedést láthattunk, a BUX végül 15%-os, a lengyel WIG 22%-os, a cseh PX 15%-os, míg a román BET index 11%-os eséssel zárta az évet.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2022-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

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

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

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:

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

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2022.12.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a 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 2022.12.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.12.30-án: 98,58%

XII. Mérlegfordulónap utáni események

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

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben, így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitettséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitettséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.