



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2020. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2020. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számviteiről 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk

Az 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 felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk 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 felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

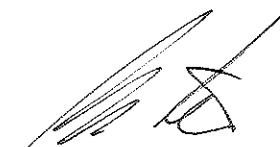
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni 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, 2021. április 22.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Részvény Alap
Éves jelentés 2020.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) 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:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. 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 mindenkorai 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.

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	
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
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	-14,20%	1,812402 Ft	-	-	-	-	2 360 219 815 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON* 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 352 407 444	91,36
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 530	12 494 667	0,26
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	874 824	156 823 225	3,29
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	4 918	117 300 034	2,46
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	71 069	77 765 633	1,63
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1	30 214	0,00
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 720	27 024 597	0,57
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	642	5 479 406	0,12
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	8 422	182 642 903	3,83
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	21 481	28 505 717	0,60
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 338 400	221 289 015	4,65
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	78	16 963 540	0,36
DIGI RO	RON	NL0012294474	13 644	31 480 419	0,66
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 860	43 127 626	0,91
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	69 907	51 430 720	1,08
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 425	152 749 109	3,21
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 216	53 963 802	1,13
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 621 808	219 148 541	4,60
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	175 720	113 953 931	2,39
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	220 690	163 664 856	3,44
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 205 500	177 104 148	3,72
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	96	65 697 005	1,38
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	208 557 720	4,38
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	125 728	139 036 309	2,92
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 539 500	42 546 170	0,89
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	213 610	65 030 147	1,37
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	83 697	15 412 546	0,32
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 327 800	359 179 540	7,54
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	3 724 763	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	21 509	167 639 328	3,52
PEP PW	PLN	PLPLSEP00013	6 200	12 940 460	0,27
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	4 741 557	146 413 401	3,07
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	1 102	68 069 974	1,43
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	104 026	34 932 921	0,73
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	48 916	260 577 795	5,47
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	98 398	210 472 363	4,42
PLY PW	PLN	LU1642887738	12 380	33 619 747	0,71
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	56 359	175 046 979	3,67
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 056 800	196 093 720	4,12
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	47 228	121 039 130	2,54
TABAC CP	CZK	CS0008418869	131 000	26 041 857	0,55
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	39 024	4 965 710	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 394	59 535 907	1,25
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 864	24 043 876	0,50
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 572	55 319 613	1,16
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	3 528 360	0,07

Banki egyenlegek	418 243 271	8,78
Folyószámla - CZK	7 951 349	0,17
Folyószámla - EUR	28 788 870	0,60
Folyószámla - GBP	74 205 603	1,56
Folyószámla - HUF	172 232 093	3,62
Folyószámla - PLN	23 021 003	0,48
Folyószámla - RON	109 731 725	2,30
Folyószámla - USD	2 312 628	0,05
Egyéb eszközök	2 379 082	0,05
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	2 379 082	0,05
Összes eszköz	4 773 029 797	100,19
Kötelezettségek	-9 062 213	-0,19
Egyéb kötelezettségek	-9 062 213	-0,19
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	1 684 540 955 HUF	
Unitok száma	622 135 958	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,707673 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	124 344 750 HUF	
Unitok száma	45 390 756	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,739429 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	10 342 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,034200 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	2 955 071 537 HUF	
Unitok száma	2 643 707 572	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,117775 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 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. 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	4 763 978	4 763 968	-10
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	418 243	418 243	0
Értékpapírok	4 352 407	4 352 409	2
Követelések/Aktív időbeli elhat.	2 402	2 379	-23
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-9 074	-9 063	11

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2021.01.04.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				3 469 062 922	91,60
ADRS GRUPA	HRK	HRADRSPA0009	725	13 390 533	0,35
ALE PW	PLN	LU2237380790	27 532	184 901 140	4,88
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	293	4 788 294	0,13
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	1 760	9 503 382	0,25
ATGRR ZA	HRK	HRATGRR A0003	195	12 633 855	0,33
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	446 007	75 253 646	1,99
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	451	10 996 135	0,29
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	33 624	37 468 951	0,99
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 225	16 609 273	0,44
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	4 237	92 285 940	2,44
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 686 900	191 926 610	5,07
CICG EU	EUR	SI0031103805	62	4 029 575	0,11
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	53	12 628 740	0,33
DIGI RO	RON	NL0012294474	8 869	23 078 495	0,61
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 720	85 361 077	2,25
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	28 067	26 414 541	0,70
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 901	106 234 491	2,81
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	5 029	183 174 073	4,84
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 540 480	167 504 863	4,42
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	62 880	20 665 955	0,55
HRV TELECOM	HRK	HRHTOORA0005	4 090	35 891 897	0,95
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	127 740	185 351 634	4,89
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	5 540 500	100 976 610	2,67
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 822	60 805 391	1,61
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	626	4 205 713	0,11
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	81	53 210 330	1,41
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	479	8 735 379	0,23
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	9 753 500	170 881 320	4,51
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	100 198	94 502 746	2,50
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	18 993 900	72 176 820	1,91
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 138	20 170 511	0,53
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR5	11 875	15 904 442	0,42
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	133 260	46 392 737	1,23
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 862 800	248 870 080	6,57
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 459	89 426 822	2,36
PEP PW	PLN	PLPLSEPO0013	5 225	22 454 532	0,59
PETG EU	EUR	SI0031102153	211	25 038 790	0,66
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR5	1 912 682	52 137 541	1,38
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	136 906	60 159 944	1,59
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	36 073	132 072 065	3,49
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 079	131 310 691	3,47
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	890	20 870 278	0,55
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 218	8 227 474	0,22
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	51 869	133 086 746	3,51
RICHTER	HUF	HU0000123096	1 977 500	147 126 000	3,88
ROMGAZ SA	RON	OSNGNACNOR	20 153	42 466 785	1,12
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	3 208	47 235 083	1,25
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	25 700	27 803 802	0,73
TABAC CP	CZK	CS0008418869	81 000	16 807 111	0,44
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	292	4 648 543	0,12
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR5	1 084	23 004 832	0,61
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	10 517	15 051 510	0,40
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	1 464	11 118 647	0,29
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	5 032	37 758 467	1,00
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	5 553 900	0,15
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	2 551	6 685 074	0,18
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 104	12 093 106	0,32

Banki egyenlegek	380 234 276	10,04
Folyószámla - CZK	18 192 759	0,48
Folyószámla - EUR	27 444 584	0,72
Folyószámla - GBP	398 138	0,01
Folyószámla - HRK	11 257 032	0,30
Folyószámla - HUF	148 346 391	3,92
Folyószámla - PLN	8 995 391	0,24
Folyószámla - RON	145 129 942	3,83
Folyószámla - USD	20 470 039	0,54
Egyéb eszközök	8 267 648	0,22
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	8 267 648	0,22
Egyéb eszközök	37 943 039	1,00
Egyéb követelések	37 943 039	1,00
Összes eszköz	3 895 507 885	102,86
Kötelezettségek	-108 462 614	-2,86
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	-62 586 169	-1,65
Egyéb kötelezettségek	-45 876 445	-1,21
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	1 794 570 933 HUF	
Unitok száma	686 277 376	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,614935 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	136 588 658 HUF	
Unitok száma	51 628 593	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,645601 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	10 159 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,015900 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	1 855 875 520 HUF	
Unitok száma	1 694 247 716	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,095398 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 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számoit díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A portfólió jelentésben megjelennek technikai tételként a 'ForEx cash in Asset', illetve a 'ForEx cash out Liability' sorok, amik a főkönyvben nem szerepelnek. Így a követelések és a kötelezettségek párhuzamosan változnak. Ennek eltéréshatása: 37.264 eft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 787 694	3 787 045	-649
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	380 237	380 236	-1
Értékpapírok	3 469 063	3 469 063	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	8 961	46 211	37 250
Kötelezettségek/ Passzív id.elh.	-70 567	-108 465	-37 898

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 2020.01.02-án	622 135 958
2020. évben eladott befektetési jegyek	212 766 763
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	148 625 345
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	686 277 376
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	1 794 570 933
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	2,614935

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	45 390 756
2020. évben eladott befektetési jegyek	20 176 380
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	13 938 543
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	51 628 593
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	136 588 658
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	2,645601

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	10 000
2020. évben eladott befektetési jegyek	-
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	10 159
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,0159

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	2 643 707 572
2020. évben eladott befektetési jegyek	250 127 222
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 199 587 078
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	1 694 247 716
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	1 855 875 520
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,095398

IV. A befektetési alap összetétele

2020.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				3 469 062 922	91,60
ADRS GRUPA	HRK	HRADRSA0009	725	13 390 533	0,35
ALE PW	PLN	LU2237380790	27 532	184 901 140	4,88
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	293	4 788 294	0,13
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	1 760	9 503 382	0,25
ATGRRA ZA	HRK	HRATGRRA0003	195	12 633 855	0,33
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	446 007	75 253 646	1,99
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	451	10 996 135	0,29
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	33 624	37 468 951	0,99
BSK PW	PLN	PLBSK000017	1 225	16 609 273	0,44
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	4 237	92 285 940	2,44
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 686 900	191 926 610	5,07
CICG EU	EUR	SI0031103805	62	4 029 575	0,11
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	53	12 628 740	0,33
DIGI RO	RON	NL0012294474	8 869	23 078 495	0,61
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 720	85 361 077	2,25
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	28 067	26 414 541	0,70
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 901	106 234 491	2,81
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	5 029	183 174 073	4,84
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 540 480	167 504 863	4,42
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	62 880	20 665 955	0,55
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	4 090	35 891 897	0,95
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	127 740	185 351 634	4,89
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	5 540 500	100 976 610	2,67
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 822	60 805 391	1,61
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	626	4 205 713	0,11
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	81	53 210 330	1,41
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	479	8 735 379	0,23
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	9 753 500	170 881 320	4,51
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	100 198	94 502 746	2,50
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	18 993 900	72 176 820	1,91
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 138	20 170 511	0,53
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	11 875	15 904 442	0,42
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	133 260	46 392 737	1,23
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 862 800	248 870 080	6,57
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 459	89 426 822	2,36
PEP PW	PLN	PLPLSEPO0013	5 225	22 454 532	0,59
PETG EU	EUR	SI0031102153	211	25 038 790	0,66
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	1 912 682	52 137 541	1,38
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	136 906	60 159 944	1,59
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	36 073	132 072 065	3,49
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 079	131 310 691	3,47
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	890	20 870 278	0,55
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 218	8 227 474	0,22
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	51 869	133 086 746	3,51
RICHTER	HUF	HU0000123096	1 977 500	147 126 000	3,88
ROMGAZ SA	RON	ROSGNACNOR3	20 153	42 466 785	1,12
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	3 208	47 235 083	1,25
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	25 700	27 803 802	0,73
TABAC CP	CZK	CS0008418869	81 000	16 807 111	0,44
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	292	4 648 543	0,12
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 084	23 004 832	0,61
VALAMAR	HRK	HRRIVPR0000	10 517	15 051 510	0,40
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	1 464	11 118 647	0,29
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	5 032	37 758 467	1,00
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	5 553 900	0,15
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	2 551	6 685 074	0,18
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 104	12 093 106	0,32
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF				1 794 570 933	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				136 588 658	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF				10 159	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				1 855 875 520	

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 mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról.

2020-ban - 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 2020 végén 87,18% volt. Ezen felül az alap tartott egy tőzsdén kereskedett befektetési jegyet is, melynek év végi súlya 4,42% volt. Az Alap a részvényeken és a befektetési jegyen felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2020	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	544 777
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	20 561
Folyószámlakamat	10
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	466 488
Kapott osztalék	57 718
Pénzügyi műveletek ráfordításai	435 806
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	428 108
Deviza ügyletek árf.különbözet	7 698
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	52 669
Bankforgalmi jutalék	16
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	97
Alapkezelési díj	40 808
Letétkezelési díj	2 764
Értékpapírmozgatás költsége	4 396
KELER díj	50
WARP díj	302
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	578
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 236
Egyéb ráfordítások	1 721
Befektetési alapok különadója	1 721
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	54 581
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	54 581
Értékpapírok értékelési különbözete	155 142
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>60 002</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	60 002
<i>Részvények</i>	<i>95 140</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	95 140

Tőkeszámla változásai 2020. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	418 243		380 237		10,04%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	4 133 259	0	3 301 558	0	87,17%
ADRS GRUPA	0	0	13 391	0	0,35%
ALE PW	0	0	184 901	0	4,88%
ARNT HR	0	0	4 788	0	0,13%
ASSECO POL.	12 495	0	9 503	0	0,25%
ATGRRR ZA	0	0	12 634	0	0,33%
BANCA TRANS	156 823	0	75 253	0	1,99%
BDX PW	0	0	10 996	0	0,29%
BRD GROUPE	77 765	0	37 469	0	0,99%
BSK PW	27 025	0	16 609	0	0,44%
CDR PW	182 643	0	92 286	0	2,44%
CEZ II	221 289	0	191 927	0	5,07%
CICG EU	0	0	4 030	0	0,11%
CPS PW	16 963	0	12 629	0	0,33%
DIGI RO	31 480	0	23 078	0	0,61%
DINO POLSKA	43 128	0	85 362	0	2,25%
ELECTRICA SA	51 430	0	26 415	0	0,70%
ERSTE B. CZ	152 749	0	106 234	0	2,80%
ERSTE BANK	53 964	0	183 174	0	4,84%
GRUPA LOTOS	113 954	0	20 666	0	0,55%
HRV TELECOM	0	0	35 892	0	0,95%
KGHM POLSKA	163 665	0	185 352	0	4,89%
KOMERCNI BAN	177 104	0	100 977	0	2,67%
KRKG SV	0	0	60 805	0	1,61%
LKKPF EU	0	0	4 205	0	0,11%
LPP SA	65 698	0	53 210	0	1,40%
MBR PW	0	0	8 735	0	0,23%
MOL TRV 2017	208 558	0	170 881	0	4,51%
MONETA BANK	139 037	0	94 503	0	2,49%
MTELEKOM	42 546	0	72 177	0	1,91%
NLB EU	0	0	20 171	0	0,53%
NUCLEARE	0	0	15 904	0	0,42%
O2 C.R. AS	65 031	0	46 393	0	1,22%
OTP DEMAT	359 180	0	248 870	0	6,57%
PEO PW	167 639	0	89 427	0	2,36%
PEP PW	12 940	0	22 454	0	0,59%
PETG EU	0	0	25 039	0	0,66%
PETROM BUC	146 413	0	52 138	0	1,38%
PGNIG	34 933	0	60 160	0	1,59%
PKN PW	260 577	0	132 072	0	3,49%
PKO BANK	210 473	0	131 311	0	3,47%
PODRAVKA	0	0	20 870	0	0,55%
POSR EU	0	0	8 227	0	0,22%
POWSZECHNY	175 047	0	133 087	0	3,51%
RICHTER	196 094	0	147 126	0	3,88%
ROMGAZ SA	121 039	0	42 467	0	1,12%
SPL PW	0	0	47 235	0	1,25%
STOCKCP CZ	0	0	27 804	0	0,73%
TABAC CP	26 042	0	16 807	0	0,44%
TELEKOM SLO	0	0	4 649	0	0,12%
TRANSGAZ	59 536	0	23 005	0	0,61%
VALAMAR	0	0	15 051	0	0,40%
VIENNA INSUR	24 043	0	11 119	0	0,29%
VIENNAINSCZK	55 319	0	37 758	0	1,00%
WABERER EUR	3 529	0	5 554	0	0,15%
ZGBKF HR	0	0	6 685	0	0,18%
ZVTG SV EQ	0	0	12 093	0	0,32%
BANK ZACH	117 301	0	0	0	0,00%
BRE BANK	30	0	0	0	0,00%
CCC PW	5 479	0	0	0	0,00%
CE MEDIA	28 505	0	0	0	0,00%
OPL PW	15 413	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOV	3 725	0	0	0	0,00%
PGE POLSKA	68 070	0	0	0	0,00%
PLY PW	33 620	0	0	0	0,00%
TAURON PLEN	4 965	0	0	0	0,00%
Befektetési jegy	0	219 148	0	167 505	4,42%
FONDUL PROPR	0	219 148	0	167 505	4,42%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések		2 379	0	8 930	0,23%
Aktív időbeli elhatárolások		23	0	31	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-9 074		-70 567	-1,86%
Összesen	4 133 259	630 719	3 301 558	486 136	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2020. 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 teljeshezam-csereügyleteket 2020-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-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

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020-ban: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő. Az Alapkezelőt 2020. október 1-től új vezérigazgató irányítja Simon Péter személyében.

Az év első felében az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. Az év második fele erőteljes növekedést hozott a kezelt vagyonban, ami december végén 182,4 Mrd forinton állt. Az emelkedéshez a beáramlások mellett a javuló teljesítmények is érdemben hozzájárultak.

A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,93%-ra csökkent a 2019. év végi 3,00%-ról.

Az Alapkezelő 2020-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2020-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvényt piac

2020 elején a fejlett részvényt piacok még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább csak oldalazni tudott február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világvárványról van szó. Innentől elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt.

A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosságnak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése kezdetben nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapattanása jóval mérsékeltebb maradt.

Miközben a nemzetközi részvénytőzsdék már a nyár folyamán új csúcspontokat kezdtek döntögetni, elsősorban a technológiai szektor jó teljesítménye miatt, addig a régiós piacok eléggé lemaradtak, és végül a régiót reprezentáló CETOP index 11,6%-os mínuszban zárta az évet. Az alulteljesítés folyamatos volt, és bár november-decemberben nagyon szépen emelkedtek az árfolyamok, az október végi nagyjából 30%-os veszteséget már nem tudták ledolgozni. A legrosszabb teljesítményt a régióban a magyar tőzsde érte el (-8,6% saját devizában), míg a legjobban a román részvényindex teljesített (-1,7% saját devizában). Mivel a román lej kevésbé gyengült az euróval szemben, így a relatív teljesítménye még jobb volt. Bár a lengyel piac is veszteséggel zárta az évet (-7,7% saját devizában), komoly eredmény volt az év második legnagyobb európai IPO-jának, az e-commerce-ben utazó Allegro kibocsátásának lebonyolítása októberben, amellyel a cég a legnagyobb lengyel tőzsdei céggé vált.

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 2020-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2020. év
Rögzített jövedelem összesen:	234
Változó jövedelem összesen*:	18
Kedvezményezettak 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 2020-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2020. év
Felső vezetés	64
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	126
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, Munkaköri juttatás, 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, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

A Javadalmazási Politika 2020. december 11-én elfogadott módosítása a Munkaköri juttatást a fix javadalmazási elemek közül a változó javadalmazási elemek közé sorolta át.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2020-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2020. december 11-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2020 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika változásai áttemelésre kerültek, ezek közül legfontosabb
- az úgynevezett munkaköri juttatásnak a változó bér egyéb speciáli formái közé sorolása
- a végkielégítéssel kapcsolatos rendelkezések módosítása
- szervezeti egység specifikus mérőszámok (KPI) nevesítése a szabályzat mellékletében
- az Alapkezelő megfelelési (compliance) területe javadalmazással kapcsolatos szerepkörének pontosítása
- az úgynevezett mentesítési küszöbérték 30.000 EUR-ról 20.000 EUR-ra történő csökkentése

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 Letétkelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg irányutatót. 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 Letétkelőnek, 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 2020.12.31-én 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: 6

Az Alap befektetési politikája 2012-ben megváltozott, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 6. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre.

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 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 2020.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 96,13%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2020. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2021. április 22.



Simon Péter Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.