



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2021. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.

1139 Budapest, Váci út 99-105.

Balance Hall épület 4. emelet

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

E rsm.audit@rsm.hu | W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2021. évi éves jelentésének I–VI. és XII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő 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 foglalhatja 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 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, 2022. április 25.



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 2021.

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:	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 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	
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

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névénék	Eszköz érték	%
Árúházasható értékpapírok				3 469 062 922	91,60
ADRIS GRUPA	HRK	HRADRSPA0009	725	13 390 533	0,35
ALE PW	PLN	LU2237380790	27 532	184 901 140	4,88
ARINT HR	HRK	HRARINTRA0004	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	ROTLVAACHOR1	446 007	75 253 646	1,99
BDX PW	PLN	PLBUDMAX0013	451	10 996 135	0,29
BR D GROUPE	RON	ROBRDBACHOR2	33 624	37 468 951	0,99
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 225	16 609 273	0,44
CDR FW	PLN	PLOPTTC00011	4 237	92 285 940	2,44
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 686 900	191 926 610	5,07
CICG EU	EUR	S0031103805	62	4 029 575	0,11
CPG PW	PLN	PLCFRPT00013	53	12 628 740	0,33
DIGI RO	RON	ML0012294474	8 869	23 078 495	0,61
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 720	85 361 077	2,25
ELECTRICA SA	RON	ROELECACHOR5	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 PROPRI	RON	ROFFTAACHOR5	1 540 480	167 504 863	4,42
GRUFA 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
KOMERCIALNI BAN	CZK	CZ0008019106	5 540 500	100 976 610	2,67
KRKG SV	EUR	S0031102120	1 822	60 805 391	1,61
LKKPF EU	EUR	S0031101346	626	4 205 713	0,11
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	81	53 210 330	1,41
MER PW	PLN	PLMORR00013	479	8 735 379	0,23
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	9 753 500	170 881 320	4,51
MONETA BANK	CZK	CZ0008040316	100 198	94 502 746	2,50
MTRFKOM	HUF	HU0000073507	18 993 900	72 176 820	1,91
NLS EU	EUR	US6698042036	6 138	20 170 511	0,53
NUCLEARE	RON	ROGNIHEACHOR4	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	PLPLSEP00013	5 225	22 454 532	0,59
PETG EU	EUR	S0031102153	211	25 038 790	0,66
PETROM BUC	RON	ROSNPPACHOR9	1 912 682	52 137 541	1,38
PHIG	PLN	PLPHIG00014	136 906	60 159 944	1,59
PKI PW	PLN	PLPKI0000018	36 073	132 072 065	3,49
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 079	131 310 691	3,47
PODRAVKA	HRK	HRPODRAA0004	890	20 870 278	0,55
POSR EU	EUR	S0021110513	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	ROGNGNACHOR.	20 153	42 466 785	1,12
SPL PW	PLN	PLSZ00000044	3 208	47 235 083	1,25
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF55DZ96	25 700	27 803 802	0,73
TABAC CP	CZK	C00008418869	81 000	16 807 111	0,44
TELEKOM SLO	EUR	S0031104290	292	4 648 543	0,12
TRANSGAZ	RON	ROTGINTACHOR6	1 084	23 004 832	0,61
VALAMAR	HRK	HRRINPRA0000	10 517	15 051 510	0,40
MEINNA INSUR	EUR	AT0000908504	1 464	11 118 647	0,29
MEINNAINSOZK	CZK	AT0000908504	5 032	37 758 467	1,00
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	5 553 900	0,15
ZGBK HR	HRK	HRZABARA0009	2 551	6 685 074	0,18
ZNTG SV EQ	EUR	S0021111651	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 számolt 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

Különbözet tételeken:

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

BEFEKTETÉSI 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
ADRS GRUPA	HRK	HRADRSFA0009	915	18 644 498,00	0,29
ALE PW	PLN	LU2237380790	44 586	139 128 740,00	2,14
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	31 211	13 031 716,00	0,20
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	343	5 052 390,00	0,08
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 220	15 411 096,00	0,24
ATGRR ZA	HRK	HRATGRRFA0003	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	PLOPTTC00011	5 977	92 582 953,00	1,42
CEZ II	CZK	CZ000512300	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	HRERNTRA0000	130	11 744 720,00	0,18
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	203 241 999,00	3,12
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 743	228 460 280,00	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	HRHT00RA0005	5 640	51 369 402,00	0,79
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	145 840	163 250 671,00	2,51
KOEI CZ	HRK	HRKOEIRA0009	457	20 194 830,00	0,31
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	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 2017	HUF	HU0000153937	12 682 500	255 679 200,00	3,93
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	70 554	98 158 253,00	1,51
MTELEKOM	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	ROSNNEACNOR8	20 765	72 767 205,00	1,12
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	36 060	14 287 982,00	0,22
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 671 200	277 419 200,00	4,26
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	28 707 250,00	0,44
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	24 399	239 027 243,00	3,67
PETG EU	EUR	SI0031102153	261	48 924 972,00	0,75
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	5 737 092	213 451 032,00	3,28
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	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
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	1 120	34 754 944,00	0,53
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	13 671 893,00	0,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	65 339	185 471 612,00	2,85
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 977 200	259 760 700,00	3,99
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	53 193	154 676 733,00	2,38
SPL PW	PLN	PLBZ000000044	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	21 464 114,00	0,33
VIENNAINSCZK	CZK	AT00000908504	4 462	41 517 482,00	0,64
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 710 120,00	0,12
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 213 762,00	0,10
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 394	18 929 405,00	0,29

Banki egyenlegek	560 325 659,00	8,61
Folyószámla - CZK	177 686 632,00	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	278 534 576,00	4,28
Folyószámla - PLN	41 497 748,00	0,64
Folyószámla - RON	5 009 086,00	0,08
Folyószámla - USD	26 748 986,00	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 sorozat		
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 sorozat		
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 sorozat		
Nettó eszközérték	12 996,00	HUF
Unitok száma	10 000,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,299600	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
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	6 508 675	6 508 374	-301
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	560 327	560 328	1
Értékpapírok	5 950 553	5 950 553	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	6 235	6 204	-31
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 440	-8 711	-271

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 2021.01.04-én	686 277 376
2021. évben eladott befektetési jegyek	209 639 027
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	176 945 175
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	718 971 228
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	2 366 708 127
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	3,291798

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	51 628 593
2021. évben eladott befektetési jegyek	16 404 308
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	14 498 235
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	53 534 666
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	178 291 939
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	3,330402

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
2021. évben eladott befektetési jegyek	-
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	12 996
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,299600

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	1 694 247 716
2021. évben eladott befektetési jegyek	1 156 428 971
2021. évben visszaváltott befektetési jegyek	17 695 626
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 832 981 061
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.01.03-án	3 963 362 350
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.01.03-án	1,399008

IV. A befektetési alap összetétele

2021.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 950 553 742	91,43
ADRS GRUPA	HRK	HRADRSPA0009	915	18 644 498,00	0,29
ALE PW	PLN	LU2237380790	44 586	139 128 740,00	2,14
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	31 211	13 031 716,00	0,20
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	343	5 052 390,00	0,08
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 220	15 411 096,00	0,24
ATGRRR ZA	HRK	HRATGRRR0003	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	ROBRDBACNOR	106 074	139 987 131,00	2,15
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 545	33 124 955,00	0,51
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 977	92 582 953,00	1,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	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	ROELECACNOR1	46 307	34 664 605,00	0,53
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 270	9 660 893,00	0,15
ERNT	HRK	HRERNTA0000	130	11 744 720,00	0,18
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	203 241 999,00	3,12
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 743	228 460 280,00	3,51
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR1	1 848 340	274 246 338,00	4,21
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	32 380	15 860 695,00	0,24
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	5 640	51 369 402,00	0,79
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	145 840	163 250 671,00	2,51
KOEI CZ	HRK	HRKOEIRA0009	457	20 194 830,00	0,31
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	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 2017	HUF	HU0000153937	12 682 500	255 679 200,00	3,93
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	70 554	98 158 253,00	1,51
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	34 186 500	140 677 448,00	2,16
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	1 594 100	6 559 722,00	0,10
NLB EU	EUR	US66980N2036	7 718	42 861 527,00	0,66
NLBR SV	EUR	SI0021117344	700	19 682 460,00	0,30
NUCLÉARE	RON	ROSNNEACNOR1	20 765	72 767 205,00	1,12
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	36 060	14 287 982,00	0,22
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	169 300	28 103 800,00	0,43
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 501 900	249 315 400,00	3,83
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	28 707 250,00	0,44
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	24 399	239 027 243,00	3,67
PETG EU	EUR	SI0031102153	261	48 924 972,00	0,75
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR1	5 737 092	213 451 032,00	3,28
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	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
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	1 120	34 754 944,00	0,53
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	13 671 893,00	0,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	65 339	185 471 612,00	2,85
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 977 200	259 760 700,00	3,99
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR1	53 193	154 676 733,00	2,38
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	ROTGNTACNOR1	1 614	28 400 202,00	0,44
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	13 247	21 464 114,00	0,33
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	4 462	41 517 482,00	0,64
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 710 120,00	0,12
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 213 762,00	0,10
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 394	18 929 405,00	0,29

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	2 366 708 127	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF	178 291 939	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF	12 996	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF	3 963 362 350	

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.

2021-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 2021 végén 91,43% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2021	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	466 984
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	24 155
Folyószámlakamat	0
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	275 399
Kapott osztalék	167 430
Pénzügyi műveletek ráfordításai	108 725
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	98 318
Deviza ügyletek árf.különbözet	10 407
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	72 705
Bankforgalmi jutalék	31
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	307
Alapkezelési díj	57 938
Letétkezelési díj	4 308
Értékpapírmozgatás költsége	4 745
KELER díj	80
WARP díj	379
LEI kód fenntartási költsége	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	597
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 889
Egyéb ráfordítások	2 694
Befektetési alapok különadója	2 694
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	282 860
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	282 860
Értékpapírok értékelési különbözete	1 159 326
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>111 199</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	111 199
<i>Részvények</i>	<i>1 048 127</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 048 127

Tőkeszámla változásai 2021. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	380 237		560 327		8,61%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	3 301 558	0	5 676 307	0	87,21%
ADRS GRUPA	13 391	0	18 644	0	0,29%
ALE PW	184 901	0	139 129	0	2,14%
ARNT HR	4 788	0	5 052	0	0,08%
ASSECO POL.	9 503	0	15 411	0	0,24%
ATGRR ZA	12 634	0	28 458	0	0,44%
BANCA TRANS	75 253	0	171 697	0	2,64%
BDX PW	10 996	0	10 409	0	0,16%
BRD GROUPE	37 469	0	139 988	0	2,15%
BSK PW	16 609	0	33 125	0	0,51%
CDR PW	92 286	0	92 583	0	1,42%
CEZ II	191 927	0	431 618	0	6,63%
CICG EU	4 030	0	6 881	0	0,11%
CPS PW	12 629	0	13 583	0	0,21%
DIGI RO	23 078	0	34 082	0	0,52%
DINO POLSKA	85 362	0	112 373	0	1,73%
ELECTRICA SA	26 415	0	34 665	0	0,53%
ERSTE B. CZ	106 234	0	203 242	0	3,12%
ERSTE BANK	183 174	0	228 460	0	3,51%
GRUPA LOTOS	20 666	0	15 861	0	0,24%
HRV TELECOM	35 892	0	51 369	0	0,79%
KOHH POLSKA	185 352	0	163 251	0	2,51%
KOMERCNI BAN	100 977	0	166 380	0	2,56%
KRKG SV	60 805	0	92 396	0	1,42%
LKKPF EU	4 205	0	6 177	0	0,09%
LPP SA	53 210	0	125 686	0	1,93%
MBR PW	8 735	0	35 553	0	0,55%
MOL TRV 2017	170 881	0	255 679	0	3,93%
MONETA BANK	94 503	0	98 159	0	1,51%
MTELEKOM	72 177	0	147 237	0	2,26%
NLB EU	20 171	0	42 861	0	0,66%
NUCLEARE	15 904	0	72 767	0	1,12%
O2 C.R. AS	46 393	0	14 288	0	0,22%
OTP DEMAT	248 870	0	277 419	0	4,26%
PEO PW	89 427	0	239 027	0	3,67%
PETG EU	25 039	0	48 925	0	0,75%
PETROM BUC	52 138	0	213 451	0	3,28%
PGNIG	60 160	0	88 747	0	1,36%
PKN PW	132 072	0	225 396	0	3,46%
PKO BANK	131 311	0	292 105	0	4,49%
PODRAVKA	20 870	0	34 755	0	0,53%
POSR EU	8 227	0	13 672	0	0,21%
POWSZECHNY	133 087	0	185 471	0	2,85%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
RICHTER	147 126	0	259 761	0	3,99%
ROMGAZ SA	42 467	0	154 677	0	2,38%
SPL PW	47 235	0	56 193	0	0,86%
TABAC CP	16 807	0	24 131	0	0,37%
TELEKOM SLO	4 649	0	6 678	0	0,10%
TRANSGAZ	23 005	0	28 400	0	0,44%
VALAMAR	15 051	0	21 464	0	0,33%
VIENNA INSCZK	37 758	0	41 517	0	0,64%
WABERER EUR	5 554	0	7 710	0	0,12%
ZGBKF HR	6 685	0	6 214	0	0,10%
ZVTG SV EQ	12 093	0	18 929	0	0,29%
AQ RO	0	0	13 031	0	0,20%
AUTOWALL C	0	0	31 525	0	0,48%
AVST LN	0	0	251 262	0	3,86%
ERB PW	0	0	9 661	0	0,15%
ERNT	0	0	11 745	0	0,18%
KOEI CZ	0	0	20 194	0	0,31%
NLBR SV	0	0	19 682	0	0,30%
PEN PW	0	0	28 707	0	0,44%
TAURON PLEN	0	0	38 794	0	0,60%
PEP PW	22 454	0	0	0	0,00%
STOCKCP CZ	27 804	0	0	0	0,00%
VIENNA INSUR	11 119	0	0	0	0,00%
Befektetési jegy	0	167 505	0	274 246	4,21%
FONDUL PROPR	0	167 505	0	274 246	4,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések		8 930	0	6 204	0,10%
Aktív időbeli elhatárolások		31	0	31	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-70 567		-8 440	-0,13%
Összesen	3 301 558	486 136	5 676 307	832 368	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2021. 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 teljes hozam-csereügyleteket 2021-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 2021-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 2021-ben, a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 235 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,35%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

Az Alapkezelő 2021-ben 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 változatlanul 15 befektetési alapot kezel.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2021-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsdék

Erős évet zártak a hazai és régiós tőzsdék 2021-ben, ami részben a megelőző év gyengébb teljesítményének kompenzálása volt. 2020-ban a koronavírus járvány az egész világon a részvénytőzsdék esését hozta, és ezen belül a közép-kelet-európai régió teljesítménye a leggyengébbek között volt. Ugyanakkor a 2020 novemberében elindult részvénytőzsdéi felívelésben pontosan ez a régió nyújtotta legerősebb teljesítményt, ami 2021 első felében is folytatódott. Míg a 2020-as gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan, amelyek a régiós indexekben felülreprezentáltak, és ez így hozzájárult a gyenge teljesítményekhez, addig 2021-ben a ciklikus papírok voltak a felülteljesítők. Az oltottság emelkedésével és a gazdasági korlátozások feloldásával az egész régiós gazdaság meglódult, ami maga után húzta a régiós vállalatok pénzügyi teljesítményét is. 2021-ben a régiós részvénytőzsdék az energia és pénzügyi szektor magas súlyának köszönhetően jelentősen emelkedtek, ami globálisan is kiemelkedő teljesítményt jelentett. A cseh tőzsde osztatálékokkal együtt 44,97%-ot emelkedett, míg a lengyel 19,57%-ot, a magyar 19,81%-ot a román piaci pedig 39,44%-kal kerül feljebb 2021-ben.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2020 decemberében kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. január 25-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. február 25. A változások érintették az Alap befektetési politikáját referencia index kijelölése miatt.

A változás az Alap 2021-ben végrehajtott stratégiáját és teljesítményét nem befolyásolta érdemben.

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 2021-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2021-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2021. év
Rögzített jövedelem összesen:	240
Változó jövedelem összesen*:	65
Kedvezményezettek száma:	31
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 2021-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2021. év
Felső vezetés	94
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	135
Tejes 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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótiék 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 2021-ben 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 2021. március 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2021. március 10 volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2021 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (SFDR rendelet) elvárásainak átültetése a szabályzatba:

- o nyilatkozat arról, hogy az Alapkezelő Javadalmazási Politikája megfelelően tükrözi a fenntarthatósági kockázatokat és azok kezelését
- o ennek érdekében a Javadalmazási Politika 1. számú mellékletében szereplő szervezeti egység specifikus teljesítmény mérőszámok kiegészültek a fenntarthatósággal kapcsolatos kritériumokkal

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 2021.12.31-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: 5

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

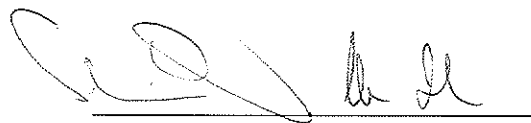
b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2021.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.12.31-én: 95,73%

XII. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik. Ezek a szankciók az orosz kibocsátók értékpapírjaiban való kereskedést sok esetben megnehezítették vagy ellehetetlenítették, egy adott értékpapír orosz érintettsége pedig jelentős értékvesztéssel járt az általános piaci esésen felül. Bár a konfliktus alakulása és annak következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő nem azonosított 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 Sberbank kitétséggel nem rendelkezik.

Budapest, 2022. április 25.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.