

**Raiffeisen Közép-Kelet Európai
Részvény Alap
Féléves jelentés 2025**

I. Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Közép-Kelet Európai 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:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Fajtája:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa:	részvényalap
Altípusa:	közép-kelet európai fókusszal rendelkező
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap régiós fókusszal rendelkező részvény alap, tőkéjét közép-kelet európai, elsősorban lengyel, cseh, magyar, román, szlovén és horvát tőzsdei vállalatok részvényeibe fekteti. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke legalább 80%-os részarányt képvisel az Alap teljes eszközértékében. Az Alap maradék tőkéjét elsősorban likvid eszközökbe, hazai állampapírokba és banki betétekbe fekteti. Az Alap célja a tőkenövekmény maximalizálása a befektetési korlátok adta kereteken belül. Az Alap összetett referencia indexszel rendelkezik, ami tükrözi a fent említett országok részvénytőzsdéinek teljesítményét, de nem indexkövető, a referencia index összetételét az Alapkezelő a befektetési döntéshozatalhoz használja fel. A referencia indextől való eltérés nincs korlátozva. Az Alap a tőkenövekményének terhére hozamot nem fizet, az Alap teljes tőkenövekménye újrabefektetésre kerül.

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

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

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” 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	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2025.06.30.	18,62%	5,634905	18,62%	5,700960	3,59%	1,035874	19,48%	2,344443	19,48%	2,519062	21 789 862 174
2024.12.31.	20,44%	4,750209	20,44%	4,805893	-	-	22,22%	1,962197	22,21%	2,108357	12 215 428 786
2023.12.29.	25,74%	3,944041	25,74%	3,990275	-	-	27,62%	1,605499	27,57%	1,725162	5 781 462 963
2022.12.30.	-4,80%	3,136604	-4,80%	3,173389	-	-	-3,27%	1,258046	-3,41%	1,352312	5 854 307 432
2021.12.31.	25,29%	3,294806	25,29%	3,333445	-	-	27,32%	1,300600	27,12%	1,400119	6 511 221 589
2020.12.31.	-2,91%	2,629752	-2,91%	2,660592	-	-	-1,25%	1,021500	-1,48%	1,101429	3 810 084 605
2019.12.31.	11,36%	2,708471	11,36%	2,740236	-	-	3,44%	1,034400	13,00%	1,118016	4 767 636 675
2018.12.28.	-6,04%	2,432166	-4,94%	2,460690	-	-	-	-	-2,18%	0,989401	4 571 736 434
2017.12.29.	17,29%	2,588568	17,29%	2,588572	-	-	-	-	1,32%	1,011485	3 825 137 525
2016.12.31.	9,55%	2,206983	9,55%	2,206983	-	-	-	-	-	-	1 429 531 522
2015.12.31.	6,38%	2,014678	6,38%	2,014678	-	-	-	-	-	-	1 390 194 966

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 2019. szeptember 26-án, az „E” sorozat pedig 2025. május 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				11 560 206 906,00	94,67
ADRS EUR	EUR	HRADRS00009	1 845	44 640 347	0,37
ALE PW	PLN	LU2237380790	846	219 900 583	1,80
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	5 040	41 587 563	0,34
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	17 160 440	0,14
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	353	4 574 472	0,04
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 140	19 757 152	0,16
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	20 371 292	0,17
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 713 210	381 247 474	3,12
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	1 551	69 453 163	0,57
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	132 079	202 914 130	1,66
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	815	18 889 055	0,15
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	13 783	253 241 351	2,07
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 179 200	495 926 587	4,06
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	8 292 430	0,07
D250219	HUF	HU0000525076	1 108 360 000	1 100 874 137	9,02
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 289	48 998 360	0,40
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	619	231 375 321	1,89
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 307	51 467 367	0,42
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 147	7 005 618	0,06
ERNT EUR	EUR	HRERNTRA0000	120	9 030 182	0,07
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	27 802	336 820 535	2,76
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	39 026	477 404 461	3,91
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	990 070	25 704 494	0,21
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	28 050 156	0,23
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	211 320	212 487 332	1,74
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	6 397	105 458 498	0,86
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	270 120	298 119 289	2,44
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	250	45 519 990	0,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	4 359 200	602 901 336	4,94
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	160 690 076	1,32
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	10 760 762	0,09
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	152	226 834 692	1,86
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 110	34 887 494	0,29
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	83 930	40 121 561	0,33
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	173 311 320	1,42
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	9 797 250	213 971 940	1,75
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	140 610	283 742 543	2,32
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	18 898 050	0,15
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	173 092 010	1,42
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	14 058 600	179 106 564	1,47
NLB EU	EUR	US66980N2036	15 802	161 358 030	1,32
NLBR SV	EUR	SI0021117344	670	35 031 938	0,29
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	156 350	53 542 855	0,44
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 713 800	371 723 220	3,04
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	203 213 610	1,66
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	10 196 032	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	32 786	433 898 547	3,55
PETG EU	EUR	SI0031102153	7 154	92 414 192	0,76
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	6 054 011	353 770 855	2,90
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	94 098	340 993 080	2,79
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	105 509	605 111 756	4,96
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	1 489	90 677 665	0,74
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	20 963 801	0,17
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	9 146	402 352 359	3,29
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 804 300	291 647 200	2,39
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	237 484 000	1,94
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	442 945	187 648 688	1,54
SPL PW	PLN	PLBZ000000044	5 177	227 352 469	1,86
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	46 770 894	0,38
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	72 002	25 974 810	0,21
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	312	9 788 028	0,08
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	20 028	38 709 097	0,32
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	12 757	27 413 155	0,22
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	10 369	129 054 974	1,06
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	39 087 922	0,32
ZAB PW	PLN	LU2910446546	43 128	79 675 638	0,65
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	8 504	94 159 945	0,77
ZVTG SVEQ	EUR	SI0021111651	1 344	22 322 019	0,18
ALL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	33 280 000	0,27

Banki egyenlegek	654 976 907,00	5,36
Folyószámla - CZK	5 931 461	0,05
Folyószámla - EUR	10 597 653	0,09
Folyószámla - HUF	582 573 067	4,77
Folyószámla - PLN	47 625 598	0,39
Folyószámla - RON	8 242 012	0,07
Folyószámla - USD	7 116	0,00
Egyéb eszközök	16 170 588,00	0,13
Egyéb követelések	16 170 588,00	0,13
Összes eszköz	12 231 354 401,00	100,16
Kötelezettségek	-	19 881 070,00 -
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	6 446 432 019,00	HUF
Unitok száma	1 359 278 175,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,742541	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	507 835 361,00	HUF
Unitok száma	105 840 157,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,798135	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	874 731,00	HUF
Unitok száma	446 477,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,959185	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	5 256 331 219,00	HUF
Unitok száma	2 496 926 207,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,105121	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				21 087 335 921,00	95,97
ADRI EUR	EUR	HRADRSA0009	1 605	50 501 068	0,23
ALE PW	PLN	LU2237380790	1 489	484 867 304	2,21
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	15 470	137 755 678	0,63
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	19 563 043	0,09
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 480	47 202 053	0,21
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	20 769 428	0,09
BANCA TRANS	RON	ROTLVACNOR1	3 104 010	755 731 576	3,44
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	3 501	183 624 775	0,84
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	162 699	250 775 127	1,14
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	25 656 308	0,12
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	19 788	523 030 559	2,38
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 808 200	757 855 411	3,45
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	10 056 371	0,05
D250821	HUF	HU0000525100	1 700 000 000	1 685 789 700	7,67
D260429	HUF	HU0000525167	300 000 000	285 430 500	1,30
DIGI RO	RON	NL0012294474	10 349	60 631 479	0,28
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	1 433	709 264 844	3,23
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	60 407	69 830 975	0,32
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	7 600 527	0,03
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	27 802	399 140 247	1,82
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	31 486	454 490 807	2,07
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 176 980	33 367 053	0,15
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	30 187 080	0,14
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	435 220	418 922 578	1,91
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	9 507	159 817 709	0,73
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	397 320	482 082 540	2,19
KODT CZ	EUR	HRKODTRA0007	30	37 134 900	0,17
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	740	156 605 460	0,71
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 029 200	987 709 573	4,50
KRKG SV	EUR	SI0031102120	4 519	349 158 501	1,59
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	15 454 507	0,07
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	322	444 645 646	2,02
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	34 790 448	0,16
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	103 200	54 374 842	0,25
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	23 156 375	547 231 454	2,49
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	187 531 736	0,85
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	201 100	469 985 179	2,14
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	17 934 620	0,08
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	14 487 100	257 870 380	1,17
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	241 839 700	1,10
NLB EU	EUR	US66980N2036	14 592	174 797 568	0,80
NLBR SV	EUR	SI0021117344	740	44 322 300	0,20
NUCLEARE	RON	ROSNEACNOR8	199 050	64 804 629	0,29
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	253 899 900	1,16
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 763 800	748 989 800	3,41
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	7 822 442	0,04
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	43 036	749 431 056	3,41
PETG EU	EUR	SI0031102153	10 614	211 484 693	0,96
PETROM BUC	RON	ROSPPACNOR9	10 072 751	596 467 217	2,71
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	206 385	1 275 966 677	5,81
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	160 989	1 140 179 027	5,19
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRAA0004	1 439	84 752 423	0,39
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	28 577 102	0,13
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	15 194	901 027 138	4,10
RICHTER	HUF	HU0000123096	7 115 100	711 510 000	3,24
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	228 350 000	1,04
ROMGAZ SA	RON	ROSGNACNOR3	736 975	406 269 555	1,85
SPL PW	PLN	PLBZ000000044	11 557	536 967 898	2,44
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	48 243 751	0,22
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	312	11 461 507	0,05
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	24 638	66 457 359	0,30
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	14 207	34 944 787	0,16
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	27 619	481 935 255	2,19
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	55 291 766	0,25
ZAB PW	PLN	LU2910446546	60 798	123 843 897	0,56
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	11 834	117 187 842	0,53
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	2 344	49 418 646	0,22
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	66 720 000	0,30

Banki egyenlegek	1 434 359 303,00	6,53
Folyószámla - CZK	31 175 877	0,14
Folyószámla - EUR	505 170 992	2,30
Folyószámla - HUF	813 189 225	3,70
Folyószámla - PLN	11 452 133	0,05
Folyószámla - RON	73 364 748	0,33
Folyószámla - USD	6 328	0,00
Egyéb eszközök	563 472 004,00	2,56
Egyéb követelések	563 472 004	2,56
Összes eszköz	23 085 167 228,00	105,06
Kötelezettség	- 1 112 251 844,09	-5,06
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	-634 925 545 -	2,89
Egyéb kötelezettségek	-477 326 299 -	2,17
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	12 238 556 376,00	HUF
Unitok száma	2 161 274 148,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5,662658	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	861 479 516,00	HUF
Unitok száma	150 370 703,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5,729038	HUF
Raiffeisen Részvény Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	2 200 907,25	EUR
Unitok száma	2 113 747,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,041235	EUR
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	2 712 622,00	HUF
Unitok száma	1 151 327,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,356083	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	7 991 344 607,00	HUF
Unitok száma	3 156 676 635,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,531569	HUF

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 2025.01.02-án	1 359 278 175
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 052 581 699
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	250 585 726
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	2 161 274 148
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	12 238 556 376
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	5,662658

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	105 840 157
2025. évben eladott befektetési jegyek	46 804 454
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 273 908
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	150 370 703
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	861 479 516
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	5,729038

Raiffeisen Részvény Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	-
2025. évben eladott befektetési jegyek	2 113 797
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	50
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	2 113 747
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	2 200 907
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,041235

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	446 477
2025. évben eladott befektetési jegyek	704 850
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	1 151 327
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	2 712 622
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	2,356083

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 496 926 207
2025. évben eladott befektetési jegyek	659 750 428
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	3 156 676 635
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	7 991 344 607
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	2,531569

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				21 087 335 921	95,97
ADRS EUR	EUR	HRADRS00009	1 605	50 501 068	0,23
ALE PW	PLN	LU2237380790	1 489	484 867 304	2,21
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	15 470	137 755 678	0,63
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	19 563 043	0,09
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 480	47 202 053	0,21
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	20 769 428	0,09
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR	3 104 010	755 731 576	3,44
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	3 501	183 624 775	0,84
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR	162 699	250 775 127	1,14
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	25 656 308	0,12
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	19 788	523 030 559	2,38
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 808 200	757 855 411	3,45
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	10 056 371	0,05
D250821	HUF	HU0000525100	1 700 000 000	1 685 789 700	7,67
D260429	HUF	HU0000525167	300 000 000	285 430 500	1,30
DIGI RO	RON	NL0012294474	10 349	60 631 479	0,28
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	1 433	709 264 844	3,23
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR	60 407	69 830 975	0,32
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	7 600 527	0,03
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	27 802	399 140 247	1,82
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	31 486	454 490 807	2,07
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR	1 176 980	33 367 053	0,15
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	30 187 080	0,14
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	435 220	418 922 578	1,91
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	9 507	159 817 709	0,73
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	397 320	482 082 540	2,19
KODT CZ	EUR	HRKODTRA0007	30	37 134 900	0,17
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	740	156 605 460	0,71
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 029 200	987 709 573	4,50
KRKG SV	EUR	SI0031102120	4 519	349 158 501	1,59
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	15 454 507	0,07
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	322	444 645 646	2,02
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	34 790 448	0,16
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR	103 200	54 374 842	0,25
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	23 156 375	547 231 454	2,49
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	187 531 736	0,85
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	201 100	469 985 179	2,14
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	17 934 620	0,08
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	14 487 100	257 870 380	1,17
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	241 839 700	1,10
NLB EU	EUR	US66980N2036	14 592	174 797 568	0,80
NLBR SV	EUR	SI0021117344	740	44 322 300	0,20
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR	199 050	64 804 629	0,29
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	253 899 900	1,16
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 763 800	748 989 800	3,41
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	7 822 442	0,04
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	43 036	749 431 056	3,41
PETG EU	EUR	SI0031102153	10 614	211 484 693	0,96
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR	10 072 751	596 467 217	2,71
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	206 385	1 275 966 677	5,81
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	160 989	1 140 179 027	5,19
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	1 439	84 752 423	0,39
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	28 577 102	0,13
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	15 194	901 027 138	4,10
RICHTER	HUF	HU0000123096	7 115 100	711 510 000	3,24
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	228 350 000	1,04
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOF	736 975	406 269 555	1,85
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	11 557	536 967 898	2,44
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	48 243 751	0,22
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	312	11 461 507	0,05
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR	24 638	66 457 359	0,30
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	14 207	34 944 787	0,16
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	27 619	481 935 255	2,19
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	55 291 766	0,25
ZAB PW	PLN	LU2910446546	60 798	123 843 897	0,56
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	11 834	117 187 842	0,53
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	2 344	49 418 646	0,22
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	66 720 000	0,30

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				1 971 220 200	8,97
D250821	HUF	HU0000525100	1 700 000 000	1 685 789 700	7,67
D260429	HUF	HU0000525167	300 000 000	285 430 500	1,30
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF				12 238 556 376	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				861 479 516	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap E sorozat / EUR				2 200 907	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF				2 712 662	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				7 991 344 607	

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.

2025 első felében - a likvid eszközökön felül, ideértve a hazai diszkontkincstárjegyeket - 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 2025 júniusának végén 87,23% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben és diszkontkincstárjegyben tartotta vagyonát.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya - a megelőző évek erőteljes bővülését követően - lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 701 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 júniusának végén 4,1% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2025 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsi

2025 első felében kétszámjegyű pozitív hozamot mutattak fel a fontosabb közép-kelet-európai piacok. Különösen a lengyel és cseh piacok emelkednek ki saját devizában számolva, de a magyar és román piacok is +20% fölötti teljesítményt mutattak fel. Ez több tényező együttállásának is köszönhető volt, mint például: a kamatcsökkentési ciklus folytatása, az energiaárak normalizálódása, vagy az orosz-ukrán háborús eszkalációk félelmek csökkenése. Az év elején az újonnan beérkező Trump-adminisztráció gyors békekötésre törekedett az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban, ami egy kezdeti löketet adott a régióknak, de ez a hatás rövid ideig tartott, ahogy a felek jobban eltávolodtak a közös megegyezéstől. A német fiskális költségek csomagja és az Európai Unió fegyverkezési programja

újabb erőt adott az európai piacoknak. A vámkok okozta bizonytalanságok egy jelentősebb korrekciót eredményeztek áprilisban, amin viszont gyorsan túllépet a piac, ahogy egyre közelebb kerülnek a nagy gazdasági hatalmak kereskedelmi megállapodásokhoz. Hazai piacok teljesítményében az OTP, MOL és Magyar Telekom részvények voltak kiemelhetőek. A Richter árfolyama idén nem változott érdemlegesen az év végi szinthez képest.

A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

2. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2025 első felében.

VII. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Az Alapban 2025.06.30-án nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott 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 Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap 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.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 100%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2025. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.