

**Raiffeisen Közép-Kelet Európai
Részvény Alap**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 12.231.257 E Ft, a tárgyévi eredmény 657.621 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

Az Alapkezelő vezetése felelős az Alapra vonatkozó megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlése a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az Alapkezelő vezetése felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. Az Alapkezelő vezetésének a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

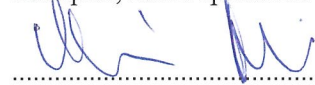
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

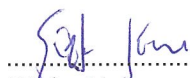
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, 2025. április 28.



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



Görbe János
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007308

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

	eFt 2023. december 31.	eFt 2024. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	5 799 465	12 231 114
I. Követelések	1 360	16 120
1 Követelések	1 360	16 120
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 422 384	11 560 207
1 Értékpapírok	4 449 570	9 702 021
2 Értékpapírok értékelési különbözete	972 814	1 858 186
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	972 814	1 858 186
III. Pénzeszközök	375 721	654 787
1 Pénzeszközök	375 721	654 787
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	247	143
1 Aktív időbeli elhatárolások	247	143
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	5 799 712	12 231 257
E / Saját tőke	5 791 110	12 211 307
I. Indulótőke	2 531 717	3 962 491
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 730 806	23 626 815
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-19 199 089	-19 664 324
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 259 393	8 248 816
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-477 843	2 968 587
2 Értékelési különbözet tartaléka	972 814	1 858 186
3 Előző évek eredménye	2 117 578	2 764 422
4 Üzleti év eredménye	646 844	657 621
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	6 897	17 633
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 897	17 633
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 705	2 317
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	5 799 712	12 231 257

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

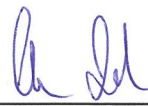
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2023.	eFt 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	982 696	948 688
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	257 232	141 902
III Egyéb bevételek	98	41
IV Működési költségek	75 774	144 583
V Egyéb ráfordítások	2 944	4 623
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	646 844	657 621

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyopolgár (ill.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁFTF-nél

503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

1. Néváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 07.

2. Néváltoztatásra került sor a MNB H-KE-III-434/2024 számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2024. szeptember 01.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelle:

„A” sorozat: 110.083/1997., 1997. november 06.

„B” sorozat: KE-III-434/2010., 2010. október 27.

„R” sorozat: H-KE-III-525/2017. 2017. július 31.

„Q” sorozat: H-KE-III-447/2019., 2019. július 28.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége

a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradai Zoltán	2051 Bátorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó
Főorgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
bejegyzési szám:	000083	
Cím	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.	
Kamara tag könyvvizsgáló	Görbe János	
bejegyzési szám:	007308	

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Gáspár Tibor 2330 Dunaharaszti, Király utca 38.

NGM regisztrációs szám: 168480

2. Befektetési politika

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 fektetett befektetések összesített eszközértéke legalább 80%-os részarányt képvisel az Alap teljes eszközértékében. Az Alap maradék tőkéjét elsősorban likvid eszközökbe, állampapírokba

és banki betétekbe fekteti. 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. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvények és egyéb eszközök arányáról, illetve a részvényportfólió

összetételéről. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében az érvényes Kezelési Szabályzatban, a Kbfv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi

szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

Részvénykittetséget biztosító eszközök

Részvények:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. tv. 275.§-ában foglalt feltételeknek.

Kollektív befektetési értékpapír:

olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Származtatott eszközök

Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei részvények, továbbá részvényeken alapuló indexekre kötött derivatívák.

Egyéb, részvénykittetséget nem biztosító eszközök

Az állampapírok:

Állampapír-kibocsátó által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

Bankbetétek:

látarszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

Származtatott eszközök:

szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendelet 2.§ (1) bekezdésében felsorolt eszközök (kivéve részvények), továbbá pénzügyi indexekre, kamatlábakra, devizaárfolyamra alapozott derivatívák (kivéve a részvényeken alapuló indexekre kötött derivatívák).

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt. vagy Számviteli törvény), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba felárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba felárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatja be.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneve

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (e Ft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adás minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbszet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbszet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbszet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjótárolás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbszet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

A befektetési eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):

A nem forintban nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos deviza árfolyamok alapján kell értékelni.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékkadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik , az értékelés alapulul elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek : ▪ az adott eszköz kereskedését felfüggesztik ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilvánította ▪ újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés ▪ rendkívüli helyzetek	A BLOOMBERG , illetve REUTERS képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélkül) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítási időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírigényűség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek : ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilvánította ▪ új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat ▪ rendkívüli helyzetek
A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető 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.	

Belét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírokról

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamat közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamat közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Tőzsdei bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdei kötés, a részvény beszerzési árát kell értékelésre.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a beszámolóját.

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához

A beszámoló összeállításánál során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
ADRI EUR	EUR	40 070	4 561	0	44 640	
ALE PW	PLN	250 723	-30 822	0	219 901	
ÁLL. NYOMDA	HUF	13 820	19 460	0	33 280	
ALR PW	PLN	42 397	-809	0	41 588	
AQ RO	RON	19 170	-2 009	0	17 161	
ARNT EUR	EUR	6 066	-1 491	0	4 575	
ASSECO POL.	PLN	9 407	10 350	0	19 757	
AUTOWALL C	HUF	15 527	4 844	0	20 371	
BANCA TRANS	RON	305 031	76 217	0	381 248	
BDX PW	PLN	62 944	6 509	0	69 453	
BRD GROUPE	RON	197 811	5 103	0	202 914	
BSK PW	PLN	11 683	7 206	0	18 889	
CDR PW	PLN	211 168	42 073	0	253 241	
CEZ II	CZK	405 702	90 224	0	495 926	
CICG EU	EUR	5 814	2 478	0	8 292	
DIGI RO	RON	21 745	27 253	0	48 998	
DINO POLSKA	PLN	207 365	24 010	0	231 375	
ELECTRICA SA	RON	39 140	12 328	0	51 468	
ERB PW	PLN	16 044	-9 039	0	7 005	
ERNT EUR	EUR	9 579	-549	0	9 030	
ERSTE B. CZ	CZK	155 384	181 437	0	336 821	
ERSTE BANK	EUR	336 998	140 406	0	477 404	
GS PARK EUR	EUR	18 565	9 485	0	28 050	
HIDRO RON	RON	207 532	4 955	0	212 487	
HRV TEL EUR	EUR	63 044	42 415	0	105 459	
KGHM POLSKA	PLN	337 683	-39 564	0	298 119	
KOMERCNI BAN	CZK	544 345	58 557	0	602 902	
KOEI EUR	EUR	26 626	18 894	0	45 520	
KRKG SV	EUR	115 305	45 385	0	160 690	
LKKPF EU	EUR	5 354	5 407	0	10 761	
LPP SA	PLN	174 896	51 939	0	226 835	
MBR PW	PLN	24 708	10 180	0	34 888	
MED LIFE TRV	RON	30 542	9 580	0	40 122	
MOL TRV 2017	HUF	372 618	14 665	0	387 283	
MONETA BANK	CZK	208 140	75 602	0	283 742	
MP GROUP T	HUF	19 164	-266	0	18 898	
MTELEKOM	HUF	170 134	182 065	0	352 199	
NLB EU	EUR	111 131	50 227	0	161 358	
NLBR SV	EUR	16 717	18 315	0	35 032	
NUCLEARE	RON	34 420	19 123	0	53 543	
OTP DEMAT	HUF	377 415	197 522	0	574 937	
PEN PW	PLN	13 670	-3 474	0	10 196	
PEO PW	PLN	406 618	27 280	0	433 898	
PETG EU	EUR	63 739	28 675	0	92 414	
PETROM BUC	RON	285 870	67 900	0	353 770	
PKN PW	PLN	430 879	-89 885	0	340 994	
PKO BANK	PLN	471 478	133 634	0	605 112	
PODRAVKA EUR	EUR	54 711	35 967	0	90 678	
POSR EU	EUR	8 737	12 227	0	20 964	
POWSZECHNY	PLN	337 700	64 653	0	402 353	
RICHTER	HUF	443 978	85 153	0	529 131	
ROMGAZ SA	RON	165 796	21 852	0	187 648	
SPL PW	PLN	182 337	45 015	0	227 352	
TABAC CP	CZK	38 389	8 382	0	46 771	
TAURON PL EN	PLN	20 640	5 335	0	25 975	
TELEKOM SLO	EUR	6 217	3 571	0	9 788	
TRANSGAZ	RON	29 430	9 279	0	38 709	
VALAMAR EUR	EUR	21 336	6 077	0	27 413	
VIENNA INSUR	EUR	104 897	24 158	0	129 055	
VIENNAINSCZK	CZK	24 933	14 155	0	39 088	
ZAB PW	PLN	85 996	-6 321	0	79 675	
ZGBKF EUR	EUR	54 939	39 221	0	94 160	
ZVTG SV EQ	EUR	16 068	6 254	0	22 322	
Összesen		8 510 294	1 923 334	0	10 433 628	

B/ Kincstárjegyek, befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
FONDUL PROPR	RON	109 019	-83 314	0	25 705
D250219	HUF	1 082 708	18 166	0	1 100 874
Összesen		1 191 727	-65 148	0	1 126 579

C/ Kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. kamat	Értékkül. egyéb	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
n/a	HUF	0	0	0	0	0
Összesen		0	0	0	0	0
ÖSSZESEN		9 702 021	1 858 186	0	11 560 207	

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Osztalékkövetelés	0	0
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	1 360	16 120
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
	1 360	16 120

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla HUF	314 002	582 385
Devizaszámla EUR	17 828	10 596
Devizaszámla USD	6	7
Devizaszámla CZK	8 122	5 931
Devizaszámla PLN	19 933	47 626
Devizaszámla RON	15 830	8 242
	375 721	654 787

4.4. Elhatárolások részletezése (adatok e Ft-ban)

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása

	2023. december 31.	2024. december 31.
IEI kód fenntartási költsége	75	48
Folyószámla kamat elhatárolása	172	95
	247	143

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2023. december 31.	2024. december 31.
Folyószámla kamat	0	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 299
Felügyeleti díj (MNB)	524	1 018
KELER díj	0	0
WARP díj	0	0
Számviteli díj	0	0
Alapkezelési díj	0	0
Letétkezelési díj	0	0
	1 705	2 317

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023. december 31.	2024. december 31.
Befektetési alapok különadója	748	1 453
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	255	750
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
Belföldi szállítók	5 894	15 430
	6 897	17 633

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023.	2024.
Kapott kamatok - értékpapírok	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	17 554	12 961
Folyószámlakamat	24 963	35 814
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	576 572	504 805
Kapott kamatok- egyéb vállalkozótól	0	0
Kapott kamatok pénzintézettől	0	0
Fillérdifferencia	0	0
Kapott osztalék	363 607	395 108
	982 696	948 688

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023.	2024.
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	211 102	130 475
Fizetett kamatok- egyéb vállalkozónak	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	46 130	11 427
Folyószámlakamat	0	0
	257 232	141 902

Egyéb bevételek

	2023.	2024.
Egyéb bevétel - CSDR Bírság	98	41
	98	41

Összesen

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023.	2024.
Bankforgalmi jutalék	297	118
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	4	0
Alapkezelési díj	61 337	121 076
Letételezési díj	4 697	7 422
Értékpapírmozgatás költsége	3 226	7 955
KELER díj	125	764
WARP díj	412	216
LEI kód fenntartási költsége	40	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 299
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 062	3 313
	75 774	144 583

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	2023.	2024.
Egyéb	1	5
Befektetési alapok különadója	2 943	4 618
	2 944	4 623

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése	(eft-ban)	
	2023. december 31.	2024. december 31.
I. Induló tőke	2 531 717	3 962 491
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 730 806	23 626 815
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke {-}	-19 199 089	-19 664 324
II. Tőkenövekmény	3 259 393	8 248 816
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-477 843	2 968 587
Értékelési különbözet tartaléka	972 814	1 858 186
Előző évek eredménye	2 117 578	2 764 422
Üzleti év eredménye	646 844	657 621
Saját tőke	5 791 110	12 211 307

A Nettó eszközérték bemutatását sorozatonként				Ft-ban
Sorozat	ISIN	bef.jegy db szám	Egy jegyre jutó NEÉ	Nettó eszközérték
A sorozat	HU0000702766	1 359 278 175	4,742541	6 446 432 013
B sorozat	HU0000708862	105 840 157	4,798135	507 835 361
Q sorozat	HU0000722863	446 477	1,959185	874 731
R sorozat	HU0000719208	2 496 926 207	2,105121	5 256 331 219

Összesen **12 211 473 324**

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az utolsó forgalmazási napokban történt, pénzügyileg nem rendezett mozgások a beszámolóban egy elszámolási számlán nettó módon kerültek bemutatásra a kötelezettségek között, míg a NEÉ számításban követelések és kötelezettségek szerint tételesen szerepelnek.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 211 307	12 211 473	166
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	654 787	654 787	0
Értékpapírok	11 560 207	11 560 210	3
Követelések/Aktív időbeli elhat.	16 263	16 361	98
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-19 950	-19 882	68

7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig költségvetési veszteségekben, bankpiaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzügyi helyzet 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnymomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatsökkentési ciklusát. A pénzügyi mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarításai hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és költségvetési teljesítménnyel megtámasztott megtartottak vonzerejét 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámkor drasztikus megemlése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelői kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámkor végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prímiumok megemlékedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének számottevő csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjára.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint a geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelynek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

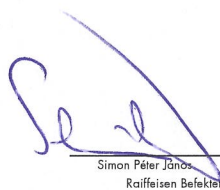
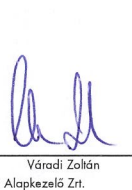
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
$\frac{\text{Befektetett eszköz} * 100}{\text{Összes eszköz}}$	-	-
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
$\frac{(\text{Forgóeszköz} + \text{Aktív időbeli elh.}) * 100}{\text{Összes eszköz}}$	-	-
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,84%
$\frac{\text{Saját tőke} * 100}{\text{Források összesen}}$	-	-
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
a/		
$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Hosszú lej. köl.} + \text{Saját tőke}}$	-	-
b/		
$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Saját tőke}}$	-	-
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,86%
$\frac{\text{Működő tőke} * 100}{\text{Források összesen}}$	-	-
6. Működő tőke (eFt)	5 792 815	12 213 624
Forgóeszközök	+	
Aktív időbeli elhatárolások	+	
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow kimutatás" a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2024.
december 31.

adatok eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	Összes eszköz	-	12 231 257

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli ell.	-	12 231 257
	Összes eszköz	-	12 231 257

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,84%	Saját tőke	-	12 211 307
	Források összesen	-	12 231 257

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köl. + Saját tőke	-	12 211 307
b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	12 211 307

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

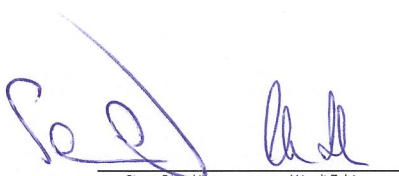
99,86%	Működő tőke	-	12 213 624
	Források összesen	-	12 231 257

6. Működő tőke

(eFt)

Forgóeszközök	+	12 231 114
Aktív időbeli elhatárolások	+	143
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	17 633
		12 213 624

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

eFt-ban
0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

126 836

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	118	0	118
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	0	0	0
Alapkezelési díj	121 076	14 139	106 937
Letétkezelési díj	7 422	855	6 567
Értékpapírmozgatás költsége	7 955	0	7 955
KELER díj	764	21	743
WARP díj	216	216	0
LEI kód fenntartási költsége	27	0	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 299	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	3 313	1 018	2 295
Reklám, hirdetés	0	0	0
	144 583	17 747	126 836

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

saját tőke 12 211 307

eFt-ban

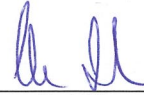
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	375 721		654 787		5,36%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	Megosztás
Részvények	5 146 507	0	10 433 628	0	85,44%
ADRI GRUPA	39 106	0	44 640	0	0,37%
ALE PW	172 295	0	219 901	0	1,80%
ÁLL. NYOMDA	24 900	0	33 280	0	0,27%
ALR PW	0	0	41 588	0	0,34%
AQ RO	12 515	0	17 161	0	0,14%
ARNT HR	3 991	0	4 575	0	0,04%
ASSECO POL.	13 516	0	19 757	0	0,16%
ATGRR ZA	28 115	0	0	0	0,00%
AUTOWALL C	15 394	0	20 371	0	0,17%
BANCA TRANS	171 576	0	381 248	0	3,12%
BDX PW	29 816	0	69 453	0	0,57%
BRD GROUPE	66 843	0	202 914	0	1,66%
BSK PW	17 918	0	18 889	0	0,16%
CDR PW	54 440	0	253 241	0	2,07%
CEZ II	171 656	0	495 926	0	4,06%
CICG EU	5 649	0	8 292	0	0,07%
DIGI RO	30 842	0	48 998	0	0,40%
DINO POLSKA	178 870	0	231 375	0	1,89%
ELECTRICA SA	38 619	0	51 468	0	0,42%
ERB PW	7 940	0	7 005	0	0,06%
ERNT	9 141	0	9 030	0	0,07%
ERSTE B. CZ	186 496	0	336 821	0	2,76%
ERSTE BANK	200 672	0	477 404	0	3,91%
GS PARK	20 165	0	28 050	0	0,23%
HIDRO	82 619	0	212 487	0	1,74%
HRV TELECOM	49 846	0	105 459	0	0,87%
KGHM POLSKA	136 803	0	298 119	0	2,44%
KOMERCNI BAN	179 231	0	602 902	0	4,94%
KOEI EUR	0	0	45 520	0	0,37%
KRKG SV	62 400	0	160 690	0	1,32%
LKKPF EU	7 987	0	10 761	0	0,09%
LPP SA	129 709	0	226 835	0	1,86%
MBR PW	31 764	0	34 888	0	0,29%
MED LIFE TRV	17 806	0	40 122	0	0,33%
MOL TRV 2017	241 860	0	387 283	0	3,17%
MONETA BANK	106 082	0	283 742	0	2,32%
MP GROUP T	19 268	0	18 898	0	0,15%
MTELEKOM	139 950	0	352 199	0	2,88%
NLB EU	41 771	0	161 358	0	1,32%
NLBR SV	21 474	0	35 032	0	0,29%
NUCLEARE	47 020	0	53 543	0	0,44%
OTP DEMAT	249 830	0	574 937	0	4,71%
PEN PW	17 444	0	10 196	0	0,08%
PEO PW	223 006	0	433 898	0	3,55%
PETG EU	43 970	0	92 414	0	0,76%
PETROM BUC	163 795	0	353 770	0	2,90%
PKN PW	305 856	0	340 994	0	2,79%
PKO BANK	258 469	0	605 112	0	4,96%
PODRAVKA	59 274	0	90 678	0	0,74%
POSR EU	13 483	0	20 964	0	0,17%
POWSZECHNY	222 894	0	402 353	0	3,29%
RICHTER	241 805	0	529 131	0	4,33%
ROMGAZ SA	80 605	0	187 648	0	1,54%
SPL PW	189 218	0	227 352	0	1,86%
TABAC CP	41 348	0	46 771	0	0,38%
TAURON PL EN	58 349	0	25 975	0	0,21%
TELEKOM SLO	6 993	0	9 788	0	0,08%
TRANSGAZ	8 937	0	38 709	0	0,32%
VALAMAR	22 597	0	27 413	0	0,22%
VIENNA INSUR	62 687	0	129 055	0	1,06%
VIENNAINSCZK	31 916	0	39 088	0	0,32%
ZAB PW	10 513	0	79 675	0	0,65%
ZGBKF EUR	0	0	94 160	0	0,78%
ZVTG SV EQ	17 453	0	22 322	0	0,18%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek, Bef.jegyek	275 877	0	1 126 579	0	9,23%
FONDUL PROPR	39 074	0	25 705	0	0,21%
D240320	236 803	0	0	0	0,00%
D250219			1 100 874		9,02%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Kőtvények	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		1 360	0	16 120	0,13%
Aktív időbeli elhatárolások		247	0	143	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 602		-19 950	-0,16%
Összesen	5 422 384	368 726	11 560 207	651 100	100,00%

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2023. e Ft-ban	2024. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás 1-13. sorok)	-82 330	259 205
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	283 237	262 513
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-972 814	-1 858 186
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	972 814	1 858 186
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	365 469	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	500	-14 760
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-1 243	10 736
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-205	104
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	850	612
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	1 436 910	-4 857 343
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 857 456	-7 306 981
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 930 739	2 054 530
19. Kapott hozamok +	363 607	395 108
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-1 483 626	4 877 204
20. Befektetési jegy kibocsátás +	98 164	1 896 009
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 581 790	2 981 195
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-129 046	279 066

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Közép-Kélet Európai Részvény Alap, 1111-48
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	6 446 432 019,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	4,742541
Darabszám:	1 359 278 175,00
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	507 835 361,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	4,798135
Darabszám:	105 840 157,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	874 731,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,959185
Darabszám:	446 477,00
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	5 256 331 219,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,105121
Darabszám:	2 496 926 207,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

KÖTELEZETTSÉGEK						
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%	
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-19 882	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-14 139	71,12	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-690	3,47	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-54	0,27	
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0	
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			-144	0,72	
	Letétkezelői díj miatt			-908	4,57	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 947	19,85	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	
	Kötelezettségek összesen:			-19 882	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			654 787	5,36	
	Raiffeisen Bank / CZK			5 931	0,05	
	Raiffeisen Bank / EUR			10 596	0,09	
	Raiffeisen Bank / HUF			582 385	4,76	
	Raiffeisen Bank / PLN			47 626	0,39	
	Raiffeisen Bank / RON			8 242	0,07	
	Raiffeisen Bank / USD			7	0	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			16 172	0,13	
	U2438425 RBH Asset/			9 878	0,08	
	U2438423 RBH Asset/			6 242	0,05	
	D2375266 LEI kód Asset/			52	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
				0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
					0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
					0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 183 379	11 560 207	94,51
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 108 360	1 100 874	9,00
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 108 360	1 100 874	9,00
	D250219 [HU0000525076]	HUF		1 108 360	1 100 874	9,00
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.	Részvények (összes):			74 029	10 433 629	85,3

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			74 029	10 433 629	85,3
		ADRIS EUR [IHRADSPA0009]	EUR	2	44 640	0,37
		ALE PW [LU2237380790]	PLN	1	219 901	1,80
		ALL. NYOMDA [HU0000093257]	HUF	784	33 280	0,27
		ALR PW [PLALIOR00045]	PLN	5	41 588	0,34
		AQ RO [RO7066ZEAI19]	RON	180	17 160	0,14
		ARNT EUR [IHRARNTA0004]	EUR	0	4 575	0,04
		ASSECO POL. [PLSOFTB00016]	PLN	2	19 757	0,16
		AUTOWALL C [HU0000164504]	HUF	1 659	20 371	0,17
		BANCA TRANS	RON	1 713	381 247	3,12
		BDX PW [PLBUDMX00013]	PLN	2	69 453	0,57
		BRD GROUPE	RON	132	202 914	1,66
		BSK PW [PLBSK0000017]	PLN	1	18 889	0,15
		CDR PW [PLOPTTC00011]	PLN	14	253 241	2,07
		CEZ II [CZ0005112300]	CZK	3 179	495 927	4,05
		CICG EU [SI0031103805]	EUR	1	8 292	0,07
		DIGI RO [NL0012294474]	RON	9	48 998	0,40
		DINO POLSKA [PLDINPL00011]	PLN	1	231 375	1,89
		ELECTRICA SA	RON	47	51 467	0,42
		ERB PW [PLERBUD00012]	PLN	2	7 006	0,06
		ERNT EUR [IHRERNTA0000]	EUR	0	9 030	0,07
		ERSTE B. CZ [AT0000652011]	CZK	28	336 821	2,75
		ERSTE BANK [AT0000652011]	EUR	39	477 404	3,90
		GS PARK EUR [HU0000083696]	EUR	0	28 050	0,23
		HIDRO RON [RO4Q0Z5RO1B6]	RON	211	212 487	1,74
		HRV TEL EUR [HRHT00RA0005]	EUR	6	105 459	0,86
		KGHM POLSKA	PLN	270	298 119	2,44
		KOEI EUR [IHRKOEIRA0009]	EUR	0	45 520	0,37
		KOMERCNI BAN	CZK	4 359	602 901	4,93
		KRKG SV [SI0031102120]	EUR	3	160 690	1,31
		LKKPF EU [SI0031101346]	EUR	1	10 761	0,09
		LPP SA [PLLPP0000011]	PLN	0	226 835	1,85
		MBR PW [PLMOBRK00013]	PLN	1	34 888	0,29
		MED LIFE TRV	RON	84	40 122	0,33
		MOL TRV 2017 [HU0000153937]	HUF	9 797	213 972	1,75
		MOL TRV 2017 [HU0000153937]	HUF	7 936	173 311	1,42
		MONETA BANK [CZ0008040318]	CZK	141	283 743	2,32
		MP GROUP T [HU0000093943]	HUF	741	18 898	0,15
		MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	13 587	173 092	1,42
		MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	14 059	179 107	1,46
		NLB EU [US66980N2036]	EUR	16	161 358	1,32
		NLBR SV [SI0021117344]	EUR	1	35 032	0,29
		NUCLEARE [ROSNNEACNOR8]	RON	156	53 543	0,44
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	1 714	371 723	3,04
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	937	203 214	1,66
		PEN PW [NL0010391108]	PLN	25	10 196	0,08
		PEO PW [PLPEKAO00016]	PLN	33	433 899	3,55
		PETG EU [SI0031102153]	EUR	7	92 414	0,76
		PETROM BUC	RON	6 054	353 771	2,89
		PKN PW [PLPKN0000018]	PLN	94	340 993	2,79
		PKO BANK [PLPKO000016]	PLN	106	605 112	4,95
		PODRAVKA EUR	EUR	1	90 678	0,74
		POSR EU [SI0021110513]	EUR	1	20 964	0,17
		POWSZECHNY [PLPZU0000011]	PLN	9	402 352	3,29
		RICHTER [HU0000123096]	HUF	2 284	237 484	1,94
		RICHTER [HU0000123096]	HUF	2 804	291 647	2,38
		ROMGAZ SA	RON	443	187 649	1,53
		SPL PW [PLBZ00000044]	PLN	5	227 352	1,86
		TABAC CP [CS0008418869]	CZK	171	46 771	0,38
		TAURON PL EN	PLN	72	25 975	0,21
		TELEKOM SLO [SI0031104290]	EUR	0	9 788	0,08
		TRANSOIL [ROTGNTACNOR8]	RON	20	38 709	0,32
		VALAMAR EUR	EUR	13	27 413	0,22
		VIENNA INSUR [AT00000908504]	EUR	10	129 055	1,06
		VIENNAINSCZK [AT00000908504]	CZK	3	39 088	0,32
		ZAB PW [LU2910446546]	PLN	43	79 676	0,65
		ZGBKF EUR [IHRZABARA0009]	EUR	9	94 160	0,77
		ZVTG SV EQ [SI0021111651]	EUR	1	22 322	0,18
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			990	25 704	0,21
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			990	25 704	0,21
		FONDUL PROPR	RON	990	25 704	0,21
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	189	0,00
		RARA EUR Current account			1	0,00
		RARA HUF Current account			188	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
						0
	Eszközök összesen:				12 231 355	100,00%

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Közép-Kelet Európai
Részvény Alap
Üzleti jelentés 2024.**

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
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	részvény alap
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 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	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	Árfolyam	
	változás	Ft	változás	Ft	változás	Ft	változás	Ft	
2024.12.31	20,44%	4,750209 Ft	20,44%	4,805893 Ft	22,22%	1,962197 Ft	22,21%	2,108357 Ft	12 215 428 786 Ft
2023.12.29	25,74%	3,944041 Ft	25,74%	3,990275 Ft	27,62%	1,605499 Ft	27,57%	1,725162 Ft	5 781 462 963 Ft
2022.12.30	-4,80%	3,136604 Ft	-4,80%	3,173389 Ft	-3,27%	1,258046 Ft	-3,41%	1,352312 Ft	5 854 307 432 Ft
2021.12.31	25,29%	3,294806 Ft	25,29%	3,333445 Ft	27,32%	1,300600 Ft	27,12%	1,400119 Ft	6 511 221 589 Ft
2020.12.31	-2,91%	2,629752 Ft	-2,91%	2,660592 Ft	-1,25%	1,021500 Ft	-1,48%	1,101429 Ft	3 810 084 605 Ft
2019.12.31	11,36%	2,708471 Ft	11,36%	2,740236 Ft	3,44%	1,034400 Ft	13,00%	1,118016 Ft	4 767 636 675 Ft
2018.12.28	-6,04%	2,432166 Ft	-4,94%	2,460690 Ft	-	-	-2,18%	0,989401 Ft	4 571 736 434 Ft
2017.12.29	17,29%	2,588568 Ft	17,29%	2,588572 Ft	-	-	1,32%	1,011485 Ft	3 825 137 525 Ft
2016.12.31	9,55%	2,206983 Ft	9,55%	2,206983 Ft	-	-	-	-	1 429 531 522 Ft
2015.12.31	6,38%	2,014678 Ft	6,38%	2,014678 Ft	-	-	-	-	1 390 194 966 Ft

* Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az 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. Vagyongkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Darabszám / Névérték	Eszköz érték	%
Átutázható értékpapírok				5 422 384 584,00	93,63
ADRS EUR	EUR	HRADSPA0005	1 805	39 105 953	0,68
ALE PW	PLN	LU2237380790	58 725	172 295 216	2,98
AO RO	RON	RO7068ZEA1R9	176 776	12 514 690	0,22
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	343	3 991 324	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 100	13 515 020	0,23
ATGRR EUR	EUR	HRATGRRRA0003	1 300	28 115 191	0,49
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	15 394 592	0,27
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR	91 909	171 576 365	2,96
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	541	29 616 155	0,51
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOF	46 474	66 842 931	1,15
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	795	17 917 901	0,31
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 377	54 439 974	0,94
CEZ II	CZK	CZB005112300	1 156 900	171 655 963	2,96
CIGS EU	EUR	SI0031103805	720	5 649 833	0,10
D240320	HUF	HU0000524814	240 000 000	236 803 440	4,09
DIGI RO	RON	RO0012294474	9 109	30 841 252	0,53
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	4 410	178 869 723	3,09
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR	43 717	36 618 996	0,67
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 107	7 939 412	0,14
ERNT EUR	EUR	HRENTRA00000	120	9 140 796	0,16
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	186 496 004	3,22
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 568	200 671 378	3,47
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR	970 910	39 074 127	0,67
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	20 184 850	0,35
HIDRO RON	RON	RO40025RO1B6	6 388	82 618 445	1,43
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	4 770	49 845 994	0,88
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	126 640	136 802 961	2,36
KOMERCON BAN	CZK	CZB008019106	7 990 500	179 231 070	3,09
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 482	62 400 796	1,08
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	646	7 997 011	0,14
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	91	129 708 452	2,24
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 090	31 763 952	0,55
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOF	58 140	17 806 015	0,31
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 750 000	39 584 000	0,68
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 948 000	202 296 384	3,49
MONETA BANK	CZK	CZB008040318	73 214	106 081 815	1,83
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	19 268 600	0,33
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	16 186 500	110 391 930	1,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	4 334 100	29 558 562	0,51
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 436	41 770 523	0,72
NLBR SV	EUR	SI0021117344	660	21 473 956	0,37
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOF	12 445	47 020 259	0,81
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 111 900	175 660 200	3,03
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	489 300	74 149 400	1,28
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 401	17 443 904	0,30
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	16 659	223 005 404	3,85
PETG EU	EUR	SI0031102153	4 930	43 969 556	0,76
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOF	3 705 113	163 794 602	2,83
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	86 299	305 855 758	5,28
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 929	258 489 572	4,46
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRA0004	950	59 273 483	1,02
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 258	13 483 043	0,23
POWSZCZONY	PLN	PLPZJ0000011	53 559	222 893 655	3,85
RICHTER	HUF	HU0000123096	270 000	23 625 000	0,41
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 493 500	218 181 250	3,77
ROMGAZ SA	RON	ROSGNACNOF	20 908	80 604 417	1,39
SPL PW	PLN	PLBZD0000044	4 388	189 219 301	3,27
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	41 347 390	0,71
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	177 490	58 348 304	1,01
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	302	6 993 773	0,12
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR	6 158	8 936 964	0,15
VALAMAR EUR	EUR	HRRVPRAD0000	12 507	22 596 867	0,39
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	6 180	62 687 881	1,08
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	31 916 664	0,55
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA00009	1 831	10 513 053	0,18
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 314	17 453 160	0,30
ALL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	980 000	24 900 000	0,43

Banki egyenlegek	375 949 978,00	6,49
Folyószámla - CZK	8 121 836	0,14
Folyószámla - EUR	17 834 165	0,31
Folyószámla - HUF	314 225 054	5,43
Folyószámla - PLN	19 933 452	0,34
Folyószámla - RON	15 829 561	0,27
Folyószámla - USD	5 910	0,00
Egyéb eszközök	1 438 492,00	0,02
Egyéb követelések	1 438 492	0,02
Összes eszköz	5 799 773 054,00	100,15
Kötelezettségek	-	8 535 486,00 -
Egyéb kötelezettségek	8 535 486	-0,15
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	2 332 072 025,00 HUF	
Unitok száma	590 457 868,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,949 599	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	184 884 096,00 HUF	
Unitok száma	46 268 466,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,995 899	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	143 282,00 HUF	
Unitok száma	89 105,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,608 013	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	3 274 138 165,00 HUF	
Unitok száma	1 894 901 205,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,727 867	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 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az utolsó forgalmazási napokban történt, pénzügyileg nem rendezett mozgások a beszámolóban egy elszámolási számlán nettó módon kerültek bemutatásra a kötelezettségek között, míg a NEE számításban követelések és kötelezettségek szerint tételesen szerepelnek

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 791 110	5 791 236	126
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	375 721	375 721	0
Értékpapírok	5 422 384	5 422 383	-1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	1 607	1 669	62
Kötelezettségek/ Passzív időbeli elhat.	-8 602	-8 537	65

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				11 560 206 906,00	94,67
ADRS EUR	EUR	HRADRSAP0009	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	ROTLVAACNOR	1 713 210	381 247 474	3,12
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	1 551	69 453 163	0,57
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOF	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	ROELECACNOR	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	ROFPTAACNOR	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	ROMEDLACNOR	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	ROSNNEACNOR	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	ROSNPPACNOR	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	PLPZJ0000011	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	ROSGNACNOF	442 945	187 648 688	1,54
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	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	ROTGNTACNOR	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 SV EQ	EUR	SI0021111651	1 344	22 322 019	0,18
ÁLL. 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
Osszes eszköz	12 231 354 401,00	100,16
Kötelezettségek	- 19 881 070,00 -	0,16
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

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az utolsó forgalmazási napokban történt, pénzügyileg nem rendezett mozgások a beszámolóban egy elszámolási számlán nettó módon kerültek bemutatásra a kötelezettségek között, míg a NEÉ számításban követelések és kötelezettségek szerint tételesen szerepelnek.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 211 307	12 211 473	166
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	654 787	654 787	0
Értékpapírok	11 560 207	11 560 210	3
Követelések/Aktív időbeli elhat.	16 263	16 361	98
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-19 950	-19 882	68

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 2024.01.02-án	590 457 868
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 102 611 705
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	333 791 398
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 359 278 175
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	6 446 432 019
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	4,742541

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	46 268 466
2024. évben eladott befektetési jegyek	74 633 350
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	15 061 659
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	105 840 157
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	507 835 361
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	4,798135

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	89 105
2024. évben eladott befektetési jegyek	367 372
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	10 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	446 477
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	874 731
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,959185

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	1 894 901 205
2024. évben eladott befektetési jegyek	718 396 515
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	116 371 513
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 496 926 207
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	5 256 331 219
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	2,105121

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				11 560 206 906	94,67
D250219	HUF	HU0000525076	1 108 360 000	1 100 874 137,00	9,02
ADRI EUR	EUR	HRADRS00009	1 845	44 640 347,00	0,37
ALE PW	PLN	LU2237380790	846	219 900 583,00	1,80
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	5 040	41 587 563,00	0,34
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	17 160 440,00	0,14
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	353	4 574 472,00	0,04
ASSECO POL	PLN	PLSOFTB00016	2 140	19 757 152,00	0,16
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	20 371 292,00	0,17
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 713 210	381 247 474,00	3,12
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	1 551	69 453 163,00	0,57
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	132 079	202 914 130,00	1,66
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	815	18 889 055,00	0,15
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	13 783	253 241 351,00	2,07
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 179 200	495 926 587,00	4,06
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	8 292 430,00	0,07
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 289	48 998 360,00	0,40
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	619	231 375 321,00	1,89
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 307	51 467 367,00	0,42
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 147	7 005 618,00	0,06
ERNT EUR	EUR	HRENRTRA0000	120	9 030 182,00	0,07
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	27 802	336 820 535,00	2,76
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	39 026	477 404 461,00	3,91
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	990 070	25 704 494,00	0,21
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	28 050 156,00	0,23
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5R01B6	211 320	212 487 332,00	1,74
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	6 397	105 458 498,00	0,86
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	270 120	298 119 289,00	2,44
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	250	45 519 990,00	0,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	4 359 200	602 901 336,00	4,94
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	160 690 076,00	1,32
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	10 760 762,00	0,09
LPP SA	PLN	PLLP00000011	152	226 834 692,00	1,86
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 110	34 887 494,00	0,29
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	83 930	40 121 561,00	0,33
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	173 311 320,00	1,42
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	9 797 250	213 971 940,00	1,75
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	140 610	283 742 543,00	2,32
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	18 898 050,00	0,15
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	173 092 010,00	1,42
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	14 058 600	179 106 564,00	1,47
NLB EU	EUR	US66980N2036	15 802	161 358 030,00	1,32
NLBR SV	EUR	SI0021117344	670	35 031 938,00	0,29
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	156 350	53 542 855,00	0,44
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 713 800	371 723 220,00	3,04
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	203 213 610,00	1,66
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	10 196 032,00	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	32 786	433 898 547,00	3,55
PETG EU	EUR	SI0031102153	7 154	92 414 192,00	0,76
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	6 054 011	353 770 855,00	2,90
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	94 098	340 993 080,00	2,79
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	105 509	605 111 756,00	4,96
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	1 489	90 677 665,00	0,74
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	20 963 801,00	0,17
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	9 146	402 352 359,00	3,29
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 804 300	291 647 200,00	2,39
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	237 484 000,00	1,94
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGACNOR3	442 945	187 648 688,00	1,54
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	5 177	227 352 469,00	1,86
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	46 770 894,00	0,38
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	72 002	25 974 810,00	0,21
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	312	9 788 028,00	0,08
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	20 028	38 709 097,00	0,32
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	12 757	27 413 155,00	0,22
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	10 369	129 054 974,00	1,06
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	39 087 922,00	0,32
ZAB PW	PLN	LU2910446546	43 128	79 675 638,00	0,65
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	8 504	94 159 945,00	0,77
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 344	22 322 019,00	0,18
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	33 280 000,00	0,27

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	1 100 874 137	9,02
D250219 HUF HU0000525076 1 108 360 000	1 100 874 137	9,02
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF	6 446 432 019	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF	507 835 361	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF	874 731	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF	5 256 331 219	

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.

2024-ben - a likvid eszközökön felül - a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat és tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, román, szlovén, horvát és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. Az Alap a részvényeken és magyar állampapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	948 688
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	12 961
Folyószámlakamat	35 814
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	504 805
Kapott osztalék	395 108
Pénzügyi műveletek ráfordításai	141 902
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	130 475
Deviza ügyletek árf.különbözet	11 427
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	41
Egyéb bevételek	41
A működési költségek	144 583
Bankforgalmi jutalék	118
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	0
Alapkezelési díj	121 076
Letétkezelési díj	7 422
Értékpapírmozgatás költsége	7 955
KELER díj	764
WARP díj	216
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	3 313
Egyéb ráfordítások	4 623
Egyéb	5
Befektetési alapok különadója	4 618
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	657 621
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	657 621
Értékpapírok értékelési különbözete	1 858 186
Befektetési jegyek	-65 148
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-65 148
Részvények	1 923 334
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 923 334

Tőkeszámla változásai 2024. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	0	375 721	0	654 787	5,36%
lekötött ~	0	0	0	0	0
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Résztvények	5 146 507	0	10 433 628	0	85,44%
ADRS GRUPA	39 106	0	44 640	0	0,37%
ALE PW	172 295	0	219 901	0	1,80%
ÁLL. NYOMDA	24 900	0	33 280	0	0,27%
ALR PW	0	0	41 588	0	0,34%
AQ RO	12 515	0	17 161	0	0,14%
ARNT HR	3 991	0	4 575	0	0,04%
ASSECO POL.	13 516	0	19 757	0	0,16%
ATGRR ZA	28 115	0	0	0	0,00%
AUTOWALL C	15 394	0	20 371	0	0,17%
BANCA TRANS	171 576	0	381 248	0	3,12%
BDX PW	29 816	0	69 453	0	0,57%
BRD GROUPE	66 843	0	202 914	0	1,66%
BSK PW	17 918	0	18 889	0	0,16%
CDR PW	54 440	0	253 241	0	2,07%
CEZ II	171 656	0	495 926	0	4,06%
CICG EU	5 649	0	8 292	0	0,07%
DIGI RO	30 842	0	48 998	0	0,40%
DINO POLSKA	178 870	0	231 375	0	1,89%
ELECTRICA SA	38 619	0	51 468	0	0,42%
ERB PW	7 940	0	7 005	0	0,06%
ERNT	9 141	0	9 030	0	0,07%
ERSTE B. CZ	186 496	0	336 821	0	2,76%
ERSTE BANK	200 672	0	477 404	0	3,91%
GS PARK	20 165	0	28 050	0	0,23%
HIDRO	82 619	0	212 487	0	1,74%
HRV TELECOM	49 846	0	105 459	0	0,87%
KGHM POLSKA	136 803	0	298 119	0	2,44%
KOMERCNI BAN	179 231	0	602 902	0	4,94%
KOEI EUR	0	0	45 520	0	0,37%
KRKG SV	62 400	0	160 690	0	1,32%
LKKPF EU	7 987	0	10 761	0	0,09%
LPP SA	129 709	0	226 835	0	1,86%
MBR PW	31 764	0	34 888	0	0,29%
MED LIFE TRV	17 806	0	40 122	0	0,33%
MOL TRV 2017	241 860	0	387 283	0	3,17%
MONETA BANK	106 082	0	283 742	0	2,32%
MP GROUP T	19 268	0	18 898	0	0,15%
MTELEKOM	139 950	0	352 199	0	2,88%
NLB EU	41 771	0	161 358	0	1,32%
NLBR SV	21 474	0	35 032	0	0,29%
NUCLEARE	47 020	0	53 543	0	0,44%
OTP DEMAT	249 830	0	574 937	0	4,71%
PEN PW	17 444	0	10 196	0	0,08%
PEO PW	223 006	0	433 898	0	3,55%
PETG EU	43 970	0	92 414	0	0,76%
PETROM BUC	163 795	0	353 770	0	2,90%
PKN PW	305 856	0	340 994	0	2,79%
PKO BANK	258 469	0	605 112	0	4,96%
PODRAVKA	59 274	0	90 678	0	0,74%
POSR EU	13 483	0	20 964	0	0,17%
POWSZECHNY	222 894	0	402 353	0	3,29%
RICHTER	241 805	0	529 131	0	4,33%
ROMGAZ SA	80 605	0	187 648	0	1,54%
SPL PW	189 218	0	227 352	0	1,86%
TABAC CP	41 348	0	46 771	0	0,38%
TAURON PL EN	58 349	0	25 975	0	0,21%
TELEKOM SLO	6 993	0	9 788	0	0,08%
TRANSGAZ	8 937	0	38 709	0	0,32%
VALAMAR	22 597	0	27 413	0	0,22%
VIENNA INSUR	62 687	0	129 055	0	1,06%
VIENNAINSCZK	31 916	0	39 088	0	0,32%
ZAB PW	10 513	0	79 675	0	0,65%
ZGBKF EUR	0	0	94 160	0	0,78%
ZVTG SV EQ	17 453	0	22 322	0	0,18%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	275 877	0	1 126 579	0	9,23%
FONDUL PROPR	39 074	0	25 705	0	0,21%
D240320	236 803	0	0	0	0,00%
D250219	0	0	1 100 874	0	9,02%
Követelések		1 360	0	16 120	0,13%
Aktív időbeli elhatárolások		247	0	143	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 602	0	-19 950	-0,16%
Összesen	5 422 384	368 726	11 560 207	651 100	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2024. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024-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 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját – dinamikus emelkedett 2024-ben is, a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 656 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2024-ben új alapot nem indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 végén 4,10% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai és régiós részvénytőkepiaci

A kelet-közép-európai részvénytőkepiaci piacok 2024-ben kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A lengyel piac kivételével, amely csak 1,42%-os növekedést könyvelhetett el, a régió részvénytőkepiaci piacainak többsége pozitívan, kétszámjegyű százalékos emelkedéssel zárta az évet. A magyar piac különösen jól teljesített a 30,86%-os emelkedéssel. Ez a siker nagymértékben az OTP (41,47%), a Richter (24,34%), valamint a Magyar Telekom (96,06%) részvényei emelkedésének volt köszönhető, mivel ezek jelentős súlyt képviselnek a BUX indexben. Ezzel szemben a MOL 5,23%-os növekedéssel zárta az évet. A fenti eredményeket a jegybanki kamatszintek fokozatos csökkentése, a vállalati eredmények javulása, a kockázattal járó hajlandóság növekedése, valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó aggodalmak enyhülése támogatta. A nagyobb régiós piacok az év elején hasonló irányba mozdítottak, de a lengyel részvénytőkepiaci májusban, míg a román piac októberben vált el a többi piac teljesítményétől.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek voltak minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-434/2024. sz. határozatával hagyta jóvá.

A kezelési szabályzatnak a 78/2014 (III. 14.) Korm. rendeletnek a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított módosuló rendelkezéseire alapuló, az Alap típusát és befektetési szabályait érintő változásai 2024. szeptember 01-létől hatályba. Az Alap neve Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alapra módosul ettől az időponttól.

A Korm. rendelet, illetve a kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap 2024-es befektetési stratégiáját és teljesítményét érdemben nem érintette. A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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 2024-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezetttek száma:	33
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

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

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
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	194

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

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

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, 2024. június 30-ig a Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2024-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal változott 2024-ben. A Javadalmazási Politika első módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. február 22-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. február 26. volt. A Javadalmazási Politika második módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. június 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. július 01. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2024. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - a szabályzat kiegészítése a bérek nemi szempont szerinti semlegességének biztosítására vonatkozó rendelkezésekkel
- a mentesítési küszöb értékének felülvizsgálata

- a halasztási időszak felülvizsgálata
- a Készpénztől Eltérő Eszközként használt eszközre vonatkozó rendelkezések pontosítása
- az RBHU Menedzsmentjének döntése alapján a Munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése és az alaplábba történő beépítése

X. 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 2024.12.31-én 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 heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

XI. Az 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 2024.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 100%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődő magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig költségvetési veszteségekben, bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenységek voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és költségvetési teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csakhogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének számottevő csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjához.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.