

**Raiffeisen Közép-Kelet Európai
Részvény Alap**

*Éves jelentés
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 jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

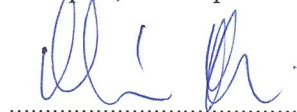
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

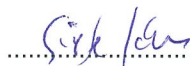
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve 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
Éves 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 állampapírpiaci index 10%

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„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.

Banki egyenlegek	375 949 978,00	6,49
Folyószámla - CZK	8 121 838	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	-	0,15
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 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 (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 id.elh.	-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	HRADRS00009	1 845	44 640 347	0,37
ALE PW	PLN	LU2237380790	846	219 900 583	1,80
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	5 040	41 587 563	0,34
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	17 160 440	0,14
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	353	4 574 472	0,04
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 140	19 757 152	0,16
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	20 371 292	0,17
BANCA TRANS	RON	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	RO4Q025RO1B6	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	PLLP0000011	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	PLPZU0000011	9 146	402 352 359	3,29
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 804 300	291 647 200	2,39
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	237 484 000	1,94
ROMGAZ SA	RON	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
Összes 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
ADRS 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	HRARNTRA00004	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	HRERNTRA00000	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	RO4Q0Z5RO1B6	211 320	212 487 332,00	1,74
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA00005	6 397	105 458 498,00	0,86
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	270 120	298 119 289,00	2,44
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA00009	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	PLLPP0000011	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	HRPODRRA00004	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	ROSGNACNOR3	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	HRRIVPRA00000	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	HRZABARA00009	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
Közel múltban 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%
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
	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 részvénytőkepiacok 2024-ben kiemelkedő teljesítményt nyújtottak. A lengyel piac kivételével, amely csak 1,42%-os növekedést könyvelhetett el, a régió részvénytőkepiacainak 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 mozogtak, de a lengyel részvénytőkepiac 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-léptek 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 befektetéseire 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 alaphétre 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 érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci 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 kötvénypiaci 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.