

Raiffeisen Részvény Alap

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2023. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (az „Alap”) 2023. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 5.799.712 E Ft, a tárgyévi eredmény 646.844 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 2023. 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 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 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

Az Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, amelyre vonatkozóan 2023. április 25-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2023. 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 lényegesen 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 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2023. 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 köztegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az Alapkezelő vezetése felelős 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 szereznünk 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 Könyvvizsgálói 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.

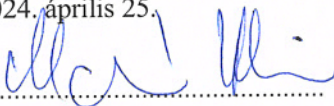
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

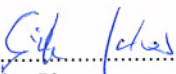
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat 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, minősíteniük 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 könyvvizgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 25.



.....
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 Részvény Alap

	eFt 2022. december 31.	eFt 2023. 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	5 822 352	5 799 465
I. Követelések	1 860	1 360
1 Követelések	1 860	1 360
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 315 726	5 422 384
1 Értékpapírok	5 157 405	4 449 570
2 Értékpapírok értékelési különbözete	158 321	972 814
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	158 321	972 814
III. Pénzeszközök	504 766	375 721
1 Pénzeszközök	504 766	375 721
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	42	247
1 Aktív időbeli elhatárolások	42	247
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	5 822 394	5 799 712
E / Saját tőke	5 813 399	5 791 110
I. Indulótőke	3 391 126	2 531 717
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 632 642	21 730 806
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-18 241 516	-19 199 089
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 422 273	3 259 393
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	146 374	-477 843
2 Értékelési különbözet tartaléka	158 321	972 814
3 Előző évek eredménye	1 389 809	2 117 578
4 Üzleti év eredménye	727 769	646 844
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	8 140	6 897
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	8 140	6 897
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	855	1 705
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	5 822 394	5 799 712

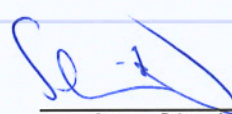
Budapest, 2024. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

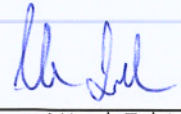
Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2022.	2023.
I Pénzügyi műveletek bevételei	907 317	982 696
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	98 829	257 232
III Egyéb bevételek	14	98
IV Működési költségek	77 726	75 774
V Egyéb ráfordítások	3 007	2 944
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	727 769	646 844

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2023. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpár (II.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra 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.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte:
„A” sorozat: 110.083/1997., 1997. november 06
„B” sorozat: KE-III-434/2010., 2010. október 27.
„R” sorozat: HKE-III-525/2017. 2017. július 31.
„Q” sorozat: HKE-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://alopok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János Váradai Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2.ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálóra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
bejegyzési szám:	000083	
Cím	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.	
Kamarai 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 Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Az állampapírok:

- a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
- a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. 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 CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

3. Részvények:

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

4. Bankbetétek:

látarszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

5. 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.

6. 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, továbbá pénzügyi indexekre, kamatlábra, devizaárfolyamra alapozott 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 feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjellel függetlenül) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjellel függetlenül) 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 pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban [e Ft] került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2024. 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 közvellenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésékor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (B) bekezdésévé összhangban a vevő, az adós 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 keletkezésékor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi értékekhez 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 különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás 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 - különbözet 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
<p>A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírok 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:</p> <p>a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami</p> <p>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,</p> <p>ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mérlegadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelési jelenti,</p> <p>b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami</p> <p>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,</p> <p>bbb) a b) 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,</p>	<p>A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.</p> <p>Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.</p> <p>OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none">• az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi• az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddév nyilvánította• újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés• rendkívüli helyzetek
<p>Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául 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.</p> <p>Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none">• az adott eszköz kereskedését felfüggesztik• az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi• az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddév nyilvánította• újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés• rendkívüli helyzetek	<p>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 módszere vagy értéke az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.</p>

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

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 összegéeként 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 összegéeként kerülnek értékelésre.

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

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 árfolyamot 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 árfolyamot 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 Letételező 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.

Tőzsdéi bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdéi kötés, a részvény beszerzési árterken kerül értékelésre.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letételező 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 Letételező 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 költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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 értékeltte, mely a tárgyévben 2023. december 29-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2023. december 29-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállítása 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
ADRIS HRK	HRK	39 206	-100	0		39 106
ALE PW	PLN	222 032	-49 737	0		172 295
AQ RO	RON	18 911	-6 396	0		12 515
ARNT HR	HRK	5 948	-1 957	0		3 991
ASSECO POL.	PLN	9 156	4 360	0		13 516
ATGRRA ZA	HRK	24 496	3 619	0		28 115
AUTOWALL C	HUF	15 527	-133	0		15 394
BANCA TRANS	RON	149 308	22 268	0		171 576
BDX PW	PLN	8 763	21 053	0		29 816
BRD GROUPE	RON	61 037	5 806	0		66 843
BSK PW	PLN	11 250	6 668	0		17 918
CDR PW	PLN	120 296	-65 856	0		54 440
CEZ II	CZK	103 044	68 612	0		171 656
CICG EU	EUR	5 723	-74	0		5 649
DIGI RO	RON	21 148	9 694	0		30 842
DINO POLSKA	PLN	103 707	75 163	0		178 870
ELECTRICA SA	RON	35 537	3 082	0		38 619
ERB PW	PLN	15 902	-7 962	0		7 940
ERNT	HRK	9 579	-438	0		9 141
ERSTE B. CZ	CZK	141 221	45 275	0		186 496
ERSTE BANK	EUR	174 020	26 652	0		200 672
GS PARK	EUR	18 565	1 600	0		20 165
HIDRO	RON	72 278	10 341	0		82 619
HRV TELECOM	HRK	40 916	8 930	0		49 846
KGHM POLSKA	PLN	157 150	-20 347	0		136 803
KOMERCNI BAN	CZK	199 705	-20 474	0		179 231
KRKG SV	EUR	42 663	19 737	0		62 400
LKKPF EU	EUR	5 225	2 762	0		7 987
LPP SA	PLN	69 752	59 957	0		129 709
MBR PW	PLN	24 158	7 606	0		31 764
MED LIFE TRV	RON	22 521	-4 715	0		17 806
MOL TRV 2017	HUF	204 298	37 562	0		241 860
MONETA BANK	CZK	93 592	12 490	0		106 082
MP GROUP T	HUF	19 164	104	0		19 268
MTELEKOM	HUF	85 115	54 835	0		139 950
NLB EU	EUR	26 331	15 440	0		41 771
NLBR SV	EUR	16 390	5 084	0		21 474
NUCLEARE	RON	21 957	25 063	0		47 020
OTP DEMAT	HUF	164 631	85 199	0		249 830
PEN PW	PLN	13 313	4 131	0		17 444
PEO PW	PLN	118 298	104 708	0		223 006
PETG EU	EUR	38 062	5 908	0		43 970
PETROM BUC	RON	137 327	26 468	0		163 795
PKN PW	PLN	273 237	32 619	0		305 856
PKO BANK	PLN	181 224	77 245	0		258 469
PODRAVKA	HRK	21 101	38 173	0		59 274
POSR EU	EUR	8 529	4 954	0		13 483
POWSZECHNY	PLN	135 713	87 181	0		222 894
RICHTER	HUF	202 495	39 310	0		241 805
ROMGAZ SA	RON	60 196	20 409	0		80 605
SPL PW	PLN	102 683	86 535	0		189 218
TABAC CP	CZK	38 389	2 959	0		41 348
TAURON PL EN	PLN	46 708	11 641	0		58 349
TELEKOM SLO	EUR	5 967	1 026	0		6 993
TRANSGAZ	RON	7 865	1 072	0		8 937
VALAMAR	HRK	20 903	1 694	0		22 597
VIENNA INSUR	EUR	55 090	7 597	0		62 687
VIENNAINSCZK	CZK	24 933	6 983	0		31 916
ZGBKF HR	HRK	5 180	5 333	0		10 513
ZVTG SV EQ	EUR	15 682	1 771	0		17 453
ÁLL. NYOMDA	HUF	17 307	7 593	0		24 900

Összesen **4 110 424** **1 036 083** **0** **5 146 507**

B/ Kincstárjegyek, befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
FONDUL PROPR	RON	108 264	-69 190	0	39 074
D240320	HUF	230 882	5 921	0	236 803
Összesen		339 146	-63 269	0	275 877

C/ Kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. kamat	Értékkül. egyéb	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
n/a	HUF	0	0	0		0
Összesen		0	0	0		0
ÖSSZESEN		4 449 570	972 814	0		5 422 384

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	adatok e Ft-ban	
	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Osztalékkövetelés	0	0
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	837	1 360
Értékpapír forgalmazás elszám.	1 023	0
	<u>1 860</u>	<u>1 360</u>

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

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

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	79 391	314 002
Devizaszámla EUR	92 697	17 828
Devizaszámla USD	6	6
Devizaszámla CZK	110 721	8 122
Devizaszámla PLN	49 104	19 933
Devizaszámla RON	172 847	15 830
	<u>504 766</u>	<u>375 721</u>

4.4. Elhatárolások részletezése (adatok e Ft-ban)

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
LEI kód fenntartási költsége	35	75
Folyószámla kamat elhatárolása	7	172
	<u>42</u>	<u>247</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat	0	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	338	1 181
Felügyeleti díj (MNB)	517	524
KELER díj	0	0
WARP díj	0	0
Számviteli díj	0	0
Alapkezelési díj	0	0
Letétkezelési díj	0	0
	<u>855</u>	<u>1 705</u>

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

	2022.	2023.
	december 31.	december 31.
Befektetési alapok különadója	738	748
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	1 487	255
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
Belföldi szállítók	5 915	5 894
	<u>8 140</u>	<u>6 897</u>

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékokat, óvadékokat, nem vállalt garanciát és kezességet.

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

	2022.	2023.
Kapott kamatok - értékpapírok	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	66 919	17 554
Folyószámlakamat	593	24 963
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	516 079	576 572
Kapott kamatok- egyéb vállalkozótól	0	0
Kapott kamatok pénzügyintéztől	0	0
Fillérdifferencia	0	0
Kapott osztalék	323 726	363 607
	907 317	982 696

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

	2022.	2023.
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	87 809	211 102
Fizetett kamatok- egyéb vállalkozónak	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	11 020	46 130
Folyószámlakamat	0	0
	98 829	257 232

Egyéb bevételek

Kapott büntető jutalék

eFt-ban

2022.

2023.

14

98

Összesen

14

98

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2022.	2023.
Bankforgalmi jutalék	73	297
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	446	4
Alapkezelési díj	63 528	61 337
Letétkezelési díj	4 801	4 697
Értékpapírmozgatás költsége	3 060	3 226
KELER díj	79	125
WARP díj	537	412
LEI kód fenntartási költsége	38	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615	1 181
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 156	2 062
	77 726	75 774

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	2022.	2023.
Egyéb	0	1
Befektetési alapok különadója	3 007	2 943
	3 007	2 944

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

	2022. december 31.	2023. december 31.
A saját tőke részletezése		(eFt-ban)
I. Induló tőke	3 391 126	2 531 717
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 632 642	21 730 806
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-18 241 516	-19 199 089
II. Tőkenövekmény	2 422 273	3 259 393
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	146 374	-477 843
Értékelési különbözet tartaléka	158 321	972 814
Előző évek eredménye	1 389 809	2 117 578
Üzleti év eredménye	727 769	646 844
Saját tőke	5 813 399	5 791 110

A Nettó eszközérték bemutatását sorozatonként

Sorozat	ISIN	bef.jegy db szám	Egy jegyre jutó NEE	Nettó eszközérték
A sorozat	HU0000702766	590 457 868	3,949599	2 332 072 025
B sorozat	HU0000708862	46 268 466	3,995899	184 884 096
Q sorozat	HU0000722863	89 105	1,608013	143 282
R sorozat	HU0000719208	1 894 901 205	1,727867	3 274 138 165

Összesen

5 791 237 568

6. 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 (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 791 110	5 791 236	126
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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

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 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődésben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülően voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzromlás mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött. 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 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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2022.	2023.
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%	99,85%
$\frac{\text{Saját tőke} * 100}{\text{Források összesen}}$	-	-
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
a/	-	-
$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Hosszú lej. köt.} + \text{Saját tőke}}$	-	-
b/	-	-
$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Saját tőke}}$	-	-
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,88%
$\frac{\text{Működő tőke} * 100}{\text{Források összesen}}$	-	-
6. Működő tőke (eFt)	5 814 254	5 792 815
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, 2024. április 25.


 Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2023.
december 31.

adatok eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	Osszes eszköz	-	5 799 712

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	5 799 712
	Osszes eszköz	-	5 799 712

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,85%	Saját tőke	-	5 791 110
	Források összesen	-	5 799 712

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	5 791 110

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	5 791 110

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Működő tőke	-	5 792 815
	Források összesen	-	5 799 712

6. Működő tőke

			(eFt)
	Forgóeszközök	+	5 799 465
	Aktív időbeli elhatárolások	+	247
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	6 897
			5 792 815

Budapest, 2024. április 25.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2023.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

68 175

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	297	0	297
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	4	0	4
Alapkezelési díj	61 337	5 195	56 142
Letétkezelési díj	4 697	382	4 315
Értékpapírmozgatás költsége	3 226	0	3 226
KELER díj	125	16	109
WARP díj	412	102	310
LEI kód fenntartási költsége	40	0	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 181	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	2 062	524	1 538
Reklám, hirdetés	0	0	0
	75 774	7 599	68 175

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Vagyonelem	saját tőke		5 791 110		eFt-ban
	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás		
Bankbetétek	504 766		375 721		6,49%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	5 120 878		5 146 507		88,88%
ADRS GRUPA	37 021	0	39 106	0	0,68%
ALE PW	116 071	0	172 295	0	2,98%
AQ RO	8 360	0	12 515	0	0,22%
ARNT HR	4 335	0	3 991	0	0,07%
ASSECO POL.	13 756	0	13 516	0	0,23%
ATGRR ZA	25 065	0	28 115	0	0,49%
AUTOWALL C	25 272	0	15 394	0	0,27%
BANCA TRANS	209 879	0	171 576	0	2,96%
BDX PW	13 841	0	29 816	0	0,51%
BRD GROUPE	105 390	0	66 843	0	1,15%
BSK PW	11 885	0	17 918	0	0,32%
CDR PW	66 134	0	54 440	0	0,94%
CEZ II	200 295	0	171 656	0	2,96%
CICG EU	6 628	0	5 649	0	0,10%
DIGI RO	24 583	0	30 842	0	0,53%
DINO POLSKA	193 792	0	178 870	0	3,09%
ELECTRICA SA	30 300	0	38 619	0	0,67%
ERB PW	6 463	0	7 940	0	0,14%
ERNT	11 772	0	9 141	0	0,16%
ERSTE B. CZ	158 762	0	186 496	0	3,22%
ERSTE BANK	213 297	0	200 672	0	3,47%
GS PARK	0	0	20 165	0	0,35%
HIDRO	0	0	82 619	0	1,43%
HRV TELECOM	53 168	0	49 846	0	0,87%
KGHM POLSKA	161 233	0	136 803	0	2,36%
KOMERCNI BAN	168 991	0	179 231	0	3,09%
KRKG SV	67 460	0	62 400	0	1,08%
LKKPF EU	6 810	0	7 987	0	0,14%
LPP SA	91 807	0	129 709	0	2,24%
MBR PW	29 249	0	31 764	0	0,55%
MED LIFE TRV	13 668	0	17 806	0	0,31%
MOL TRY 2017	227 894	0	241 860	0	4,18%
MONETA BANK	128 924	0	106 082	0	1,83%
MP GROUP T	0	0	19 268	0	0,33%
MTELEKOM	145 840	0	139 950	0	2,42%
NLB EU	34 521	0	41 771	0	0,72%
NLBR SV	17 483	0	21 474	0	0,37%
NUCLEARE	66 966	0	47 020	0	0,81%
OTIP DEMAT	261 970	0	249 830	0	4,31%
PEN PW	55 904	0	17 444	0	0,30%
PEO PW	186 998	0	223 006	0	3,85%
PETG EU	41 786	0	43 970	0	0,76%
PETROM BUC	248 030	0	163 795	0	2,83%
PKN PW	367 731	0	305 856	0	5,28%
PKO BANK	228 492	0	258 469	0	4,46%
PODRAVKA	37 713	0	59 274	0	1,02%
POSR EU	11 906	0	13 483	0	0,23%
POWSZECHNY	236 343	0	222 894	0	3,85%
RICHTER	229 371	0	241 805	0	4,18%
ROMGAZ SA	161 479	0	80 605	0	1,39%
SPL PW	118 847	0	189 218	0	3,27%
TABAC CP	27 999	0	41 348	0	0,71%
TAURON PL EN	41 387	0	58 349	0	1,01%
TELEKOM SLO	6 083	0	6 993	0	0,12%
TRANSGAZ	9 091	0	8 937	0	0,15%
VALAMAR	21 459	0	22 597	0	0,39%
VIENNA INSUR	70 133	0	62 687	0	1,08%
VIENNAINSCZK	28 557	0	31 916	0	0,55%
WABERER EUR	6 796	0	0	0	0,00%
ZGBKF HR	6 639	0	10 513	0	0,18%
ZVTG SV EQ	19 249	0	17 453	0	0,30%
ÁLL. NYOMDA	0	0	24 900	0	0,43%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek, Bef.jegyek	194 848	0	275 877	0	4,76%
FONDUL PROPR	194 848	0	39 074	0	0,67%
D240320	0	0	236 803		4,09%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		1 860	0	1 360	0,02%
Aktív időbeli elhatárolások		42	0	247	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 995		-8 602	-0,15%
Összesen	5 315 726	497 673	5 422 384	368 726	100,00%

Budapest, 2024. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2022. e Ftban	2023. e Ftban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás 13. sorok)	-19 339	-82 330
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	404 043	283 237
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-158 321	-972 814
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	158 321	972 814
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-428 270	-365 469
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	4 344	500
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	840	-1 243
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-11	-205
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-285	850
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	385 818	1 436 910
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 898 227	-1 857 456
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 960 319	2 930 759
19. Kapott hozamok +	323 726	363 607
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-422 040	-1 483 626
20. Befektetési jegy kibocsátás +	270 426	98 164
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-692 466	-1 581 790
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) ±	-55 561	-129 046

Budapest, 2024. április 25.



 Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen Részvény Alap,111-48
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):		2023.12.29
A sorozat		
Saját tőke (FL):		2 332 072 025,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		3,949599
Darabszám:		590 457 868,00
B sorozat		
Saját tőke (FL):		184 884 096,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		3,995899
Darabszám:		46 268 466,00
Q sorozat		
Saját tőke (FL):		143 282,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,608013
Darabszám:		89 105,00
R sorozat		
Saját tőke (FL):		3 274 138 165,00
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,727867
Darabszám:		1 894 901 205,00



A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK				Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-8 537	100
	Alapkezelői díj miatt				-5 195	60,85
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)				-498	5,83
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)				-39	0,46
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)				0	0
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)				-179	2,1
	Letétkezelői díj miatt				-433	5,07
	Bizományosi díj miatt				0	0
	Forgalm. ktg. miatt				0	0
	Közvetítési ktg. miatt				0	0
	Reklám ktg. miatt				0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt				-2 193	25,69
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):					0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					0
	Kötelezettségek összesen:				-8 537	100%
II.	ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				375 721	6,48
					8 122	0,14
	Raiffeisen Bank / CZK				17 828	0,31
	Raiffeisen Bank / EUR				314 002	5,41
	Raiffeisen Bank / HUF				19 933	0,34
	Raiffeisen Bank / PLN				15 830	0,27
	Raiffeisen Bank / RON				6	0
	Raiffeisen Bank / USD					
II/2.	Egyéb követelés (összes):				1 440	0,02
					80	0
	D2375266 LEI kód Asset/				1 360	0,02
	U2376627 RBH Asset/					
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Osszeg/Érték	%
					0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
					0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
					0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizancm	Névérték	Osszeg/Érték	%
				294 161	5 422 383	93,49
II/4.1.	Állampapírok (összes):			240 000	236 803	4,08
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
					0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			240 000	236 803	4,08
		D240320 [HU0000524814]	HUF	240 000	236 803	4,08
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
					0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	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	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
					0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
					0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			53 190	5 146 506	88,74

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			53 190	5 146 506	88,74
	ADRIS EUR [HRADRSPA0009]		EUR	2	39 106	0,67
	ALE PW [LU2237380790]		PLN	59	172 295	2,97
	ALL. NYOMDA		HUF	980	24 900	0,43
	AQ RO [RO7066ZEA1R9]		RON	177	12 515	0,22
	ARNT EUR [HRARNTRA0004]		EUR	0	3 991	0,07
	ASSECO POL. [PLSOFTB00016]		PLN	2	13 515	0,23
	ATGRRR EUR		EUR	1	28 115	0,48
	AUTOWALL C [HU0000164504]		HUF	1 659	15 395	0,27
	BANCA TRANS		RON	92	171 576	2,96
	BDX PW [PLBUDMX00013]		PLN	1	29 816	0,51
	BRD GROUPE		RON	48	66 843	1,15
	BSK PW [PLBSK0000017]		PLN	1	17 918	0,31
	CDR PW [PLOPTIC00011]		PLN	5	54 440	0,94
	CEZ II [CZ0005112300]		CZK	1 157	171 656	2,96
	CICG EU [SI0031103805]		EUR	1	5 650	0,1
	DIGI RO [NL0012294474]		RON	9	30 841	0,53
	DINO POLSKA		PLN	4	178 870	3,08
	ELECTRICA SA		RON	44	38 619	0,67
	ERB PW [PLERBUD00012]		PLN	2	7 939	0,14
	ERNT EUR [HRERNTA0000]		EUR	0	9 141	0,16
	ERSTE B. CZ [AT0000652011]		CZK	3	186 496	3,22
	ERSTE BANK [AT0000652011]		EUR	4	200 671	3,46
	GS PARK EUR [HU0000083696]		EUR	0	20 165	0,35
	HIDRO RON [RO4Q0Z5R01B6]		RON	8	82 618	1,42
	HRV TEL. EUR		EUR	5	49 846	0,86
	KGHM POLSKA		PLN	127	136 803	2,36
	KOMERCNI BAN		CZK	7 991	179 231	3,09
	KRKG SV [SI0031102120]		EUR	1	62 401	1,08
	LKKPF EU [SI0031101346]		EUR	1	7 987	0,14
	LPP SA [PLLP0000011]		PLN	0	129 708	2,24
	MBR PW [PLMOBRK00013]		PLN	1	31 764	0,55
	MED LIFE TRV		RON	58	17 806	0,31
	MOL TRV 2017 [HU0000153937]		HUF	8 948	202 296	3,49
	MOL TRV 2017 [HR0000153937]		HUF	1 750	39 564	0,68
	MONETA BANK		CZK	73	106 082	1,83
	MP GROUP T [HU0000093943]		HUF	741	19 269	0,33
	MTELEKOM [HR0000073507]		HUF	16 187	110 392	1,9
	MTELEKOM [HU0000073507]		HUF	4 334	29 559	0,51
	NLB EU [US66980N2036]		EUR	6	41 771	0,72
	NLBR SV [SI0021117344]		EUR	1	21 474	0,37
	NUCLEARE		RON	12	47 020	0,81
	OTP DEMAT [HU0000061726]		HUF	469	74 149	1,28
	OTP DEMAT [HU0000061726]		HUF	1 112	175 680	3,03
	PEN PW [NL0010391108]		PLN	24	17 444	0,3
	PEO PW [PLPEKAO00016]		PLN	17	223 005	3,85
	PETG EU [SI0031102153]		EUR	5	43 970	0,76
	PETROM BUC		RON	3 705	163 795	2,82
	PKN PW [PLPKN0000018]		PLN	66	305 856	5,27
	PKO BANK [PLPKO0000016]		PLN	73	258 470	4,46
	PODRAVKA EUR		EUR	1	59 273	1,02
	POSR EU [SI0021110513]		EUR	1	13 483	0,23
	POWSZECHNY		PLN	54	222 894	3,84
	RICHTER [HR0000123096]		HUF	2 494	218 181	3,76
	RICHTER [HR0000123096]		HUF	270	23 625	0,41
	ROMGAZ SA		RON	21	80 604	1,39
	SPL PW [PLBZ000000044]		PLN	4	189 219	3,26
	TABAC CP [CS0008418869]		CZK	171	41 347	0,71
	TAURON PL EN		PLN	177	58 348	1,01
	TELEKOM SLO [SI0031104290]		EUR	0	6 994	0,12
	TRANSGAZ		RON	6	8 937	0,15
	VALAMAR EUR		EUR	13	22 597	0,39
	VIENNA INSUR		EUR	6	62 688	1,08
	VIENNAINSCZK		CZK	3	31 917	0,55
	ZGBKF EUR [HRZABARA0009]		EUR	2	10 513	0,18
	ZVTG SV EQ [SI0021111651]		EUR	1	17 453	0,3
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):			971	39 074	0,67
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	FONDUL. PROPR	RON	971	39 074	0,67
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	229	0
	RARA EUR Current account				6	0
	RARA HUF Current account				223	0
	RARA USD Current account				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				5 799 773	100%

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Részvény Alap

Üzleti jelentés 2023.

I. Raiffeisen Részvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	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, tőkét 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 tőkét 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	
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
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	-1,12%	1,893888 Ft	-	-	-	-	1 446 992 633 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. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Daranszám / Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 315 726 003,00	91,44
ADRIS HRK	HRK	HFRDRSPA0009	1 915	37 020 857	0,64
ALE PW	PLN	LU2237380790	54 116	116 070 459	2,00
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	187 266	8 360 633	0,14
ARNT HR	HRK	HRAFNTRA0004	343	4 335 582	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 220	13 756 030	0,24
ATGRRA ZA	HRK	HRATGRRA0003	1 380	25 065 796	0,43
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	3 283 900	25 272 894	0,43
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	130 268	209 878 631	3,61
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	571	13 840 697	0,24
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	100 234	105 390 037	1,81
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	845	11 885 500	0,20
CDR PW	PLN	PLOPTC00011	5 977	66 134 154	1,14
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 568 900	200 295 187	3,45
CICG EU	EUR	SI0031103805	720	6 628 140	0,11
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 649	24 582 950	0,42
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	6 050	193 792 723	3,33
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	46 307	30 299 559	0,52
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 237	6 462 911	0,11
ERNT	HRK	HREFNTRA0000	130	11 771 832	0,20
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	158 762 370	2,73
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	4 456	213 296 307	3,67
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 180 930	194 847 782	3,35
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	5 640	53 168 421	0,91
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	149 040	161 233 149	2,77
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 780 500	168 990 904	2,91
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 832	67 459 736	1,16
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	686	6 809 373	0,12
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	101	91 806 728	1,58
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 150	29 249 445	0,50
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	10 000	13 668 720	0,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	10 948 000	227 893 568	3,92
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	102 314	128 923 825	2,22
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	4 334 100	14 692 599	0,25
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	38 686 500	131 147 235	2,26
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 818	34 520 642	0,59
NLBR SV	EUR	SI0021117344	700	17 482 920	0,30
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	19 345	66 965 890	1,15
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 121 900	214 524 090	3,69
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	469 300	47 446 230	0,82
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	55 904 250	0,96
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	25 329	186 998 308	3,22
PETG EU	EUR	SI0031102153	5 220	41 786 100	0,72
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	7 301 503	248 029 136	4,27
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	83 836	367 731 547	6,33
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	110 479	228 492 283	3,93
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	1 120	37 712 349	0,65
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	11 906 317	0,20
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	78 179	236 342 700	4,07
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 763 500	229 370 500	3,95
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGACNOR3	52 888	161 478 699	2,78
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	5 368	118 846 393	2,04
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	27 998 978	0,48
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	228 840	41 387 236	0,71
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 083 160	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	408	9 091 236	0,16
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	13 247	21 458 219	0,37
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	7 840	70 133 406	1,21
VIENNA INSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	28 557 326	0,49
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	6 795 360	0,12
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 638 771	0,11
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 394	19 249 223	0,33

Banki egyenlegek	505 799 513,00	8,70
Folyószámla - CZK	110 721 064	1,90
Folyószámla - EUR	93 730 921	1,61
Folyószámla - HUF	79 390 505	1,37
Folyószámla - PLN	49 103 871	0,84
Folyószámla - RON	172 847 130	2,97
Folyószámla - USD	6 022	0,00
Egyéb eszközök	836 939,00	0,01
Egyéb követelések	836 939	0,01
Összes eszköz	5 822 362 455,00	100,16
Kötelezettségek	- 9 157 256,63	-0,16
Egyéb kötelezettségek	-9 157 257	-0,16
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	2 050 325 369,00	HUF
Unitok száma	658 274 413,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,114697	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	161 350 000,00	HUF
Unitok száma	51 202 308,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,151225	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	15 024,00	HUF
Unitok száma	12 025,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,249397	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	3 601 514 805,00	HUF
Unitok száma	2 681 637 176,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,343028	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 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. 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	5 813 399	5 813 205	-194
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	504 766	504 765	-1
Értékpapírok	5 315 726	5 315 726	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1 902	1 871	-31
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 995	-9 157	-162

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Darabszám / Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 422 384 584,00	93,63
ADRS EUR	EUR	HRADRSFA0009	1 805	39 105 953	0,68
ALE PW	PLN	LU2237380790	58 725	172 295 216	2,98
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	176 776	12 514 680	0,22
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	343	3 991 324	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 100	13 515 020	0,23
ATGRRR EUR	EUR	HRATGRRR0003	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	29 816 155	0,51
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOF	48 474	66 842 931	1,15
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	795	17 917 901	0,31
CDR PW	PLN	PLOP TTC00011	5 377	54 439 974	0,94
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 156 900	171 655 963	2,96
CIGG EU	EUR	SI0031103805	720	5 649 833	0,10
D240320	HUF	HU0000524814	240 000 000	236 803 440	4,09
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 109	30 841 252	0,53
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	4 410	178 869 723	3,09
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR	43 717	38 618 986	0,67
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 107	7 939 412	0,14
ERNT EUR	EUR	HRERNTRA0000	120	9 140 786	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	20 164 850	0,35
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	8 388	82 618 445	1,43
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	4 770	49 845 994	0,86
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	126 640	136 802 961	2,36
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 990 500	179 231 070	3,09
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 482	62 400 796	1,08
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	646	7 987 011	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	39 564 000	0,68
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 948 000	202 296 384	3,49
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	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	6 438	41 770 523	0,72
NLBR SV	EUR	SI0021117344	660	21 473 958	0,37
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOF	12 445	47 020 259	0,81
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 111 900	175 680 200	3,03
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	469 300	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	163 794 802	2,83
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	66 299	305 855 758	5,28
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 929	258 469 572	4,46
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	950	59 273 483	1,02
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 258	13 483 043	0,23
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	53 559	222 893 855	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	PLBZ00000044	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	HRRIVPRA0000	12 507	22 596 667	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	HRZABARA0009	1 831	10 513 053	0,18
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 314	17 453 160	0,30
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	980 000	24 900 000	0,43

Banki egyenlegek	375 949 978,00	6,49
Folyósámla - CZK	8 121 836	0,14
Folyósámla - EUR	17 834 165	0,31
Folyósámla - HUF	314 225 054	5,43
Folyósámla - PLN	19 933 452	0,34
Folyósámla - RON	15 829 561	0,27
Folyósámla - 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	- 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	3,949599	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	184 884 096,00	HUF
Unitok száma	46 268 466,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,995899	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	143 282,00	HUF
Unitok száma	89 105,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,608013	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	1,727867	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 tárgyevi 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	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

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 2023.01.02-án	658 274 413
2023. évben eladott befektetési jegyek	93 875 019
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	161 691 564
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	590 457 868
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	2 332 072 025
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	3,949599

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	51 202 308
2023. évben eladott befektetési jegyek	4 211 858
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 145 700
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	46 268 466
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	184 884 096
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	3,995899

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	12 025
2023. évben eladott befektetési jegyek	77 080
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	89 105
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	143 282
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,608013

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 681 637 176
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	786 735 971
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	1 894 901 205
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.01.02-án	3 274 138 165
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.01.02-án	1,727867

IV. A befektetési alap összetétele

2023.12.31.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 422 384 584	93,63
D240320	HUF	HU0000524814	240 000 000	236 803 440,00	4,09
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 750 000	39 564 000,00	0,68
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 948 000	202 296 384,00	3,49
ADRS EUR	EUR	HRADRSA0009	1 805	39 105 953,00	0,68
ALE PW	PLN	LU2237380790	58 725	172 295 216,00	2,98
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	176 776	12 514 680,00	0,22
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	343	3 991 324,00	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 100	13 515 020,00	0,23
ATGRRR EUR	EUR	HRATGRRR0003	1 300	28 115 191,00	0,49
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	15 394 592,00	0,27
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	91 909	171 576 365,00	2,96
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	541	29 816 155,00	0,51
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	48 474	66 842 931,00	1,15
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	795	17 917 901,00	0,31
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 377	54 439 974,00	0,94
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 156 900	171 655 963,00	2,96
CICG EU	EUR	SI0031103805	720	5 649 833,00	0,10
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 109	30 841 252,00	0,53
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	4 410	178 869 723,00	3,09
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	43 717	38 618 986,00	0,67
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 107	7 939 412,00	0,14
ERNT EUR	EUR	HRERNTRA0000	120	9 140 786,00	0,16
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	186 496 004,00	3,22
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 568	200 671 378,00	3,47
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	970 910	39 074 127,00	0,67
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	20 164 850,00	0,35
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	8 388	82 618 445,00	1,43
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	4 770	49 845 994,00	0,86
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM0000017	126 640	136 802 961,00	2,36
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 990 500	179 231 070,00	3,09
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 482	62 400 796,00	1,08
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	646	7 987 011,00	0,14
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	91	129 708 452,00	2,24
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 090	31 763 952,00	0,55
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	58 140	17 806 015,00	0,31
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	73 214	106 081 815,00	1,83
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	19 268 600,00	0,33
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	16 186 500	110 391 930,00	1,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	4 334 100	29 558 562,00	0,51
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 438	41 770 523,00	0,72
NLBR SV	EUR	SI0021117344	660	21 473 958,00	0,37
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	12 445	47 020 259,00	0,81
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 111 900	175 680 200,00	3,03
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	469 300	74 149 400,00	1,28
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 401	17 443 904,00	0,30
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	16 659	223 005 404,00	3,85
PETG EU	EUR	SI0031102153	4 930	43 969 556,00	0,76
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	3 705 113	163 794 802,00	2,83
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	66 299	305 855 758,00	5,28
PKO BANK	PLN	PLPKO00000016	72 929	258 469 572,00	4,46
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	950	59 273 483,00	1,02
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 258	13 483 043,00	0,23
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	53 559	222 893 855,00	3,85
RICHTER	HUF	HU0000123096	270 000	23 625 000,00	0,41
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 493 500	218 181 250,00	3,77
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	20 908	80 604 417,00	1,39
SPL PW	PLN	PLBZ000000044	4 388	189 219 301,00	3,27
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	41 347 390,00	0,71
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	177 490	58 348 304,00	1,01
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	302	6 993 773,00	0,12
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	6 158	8 936 964,00	0,15
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	12 507	22 596 667,00	0,39
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	6 180	62 687 881,00	1,08
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	31 916 664,00	0,55
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	1 831	10 513 053,00	0,18
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 314	17 453 160,00	0,30
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	980 000	24 900 000,00	0,43

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	236 803 440	4,09
D240320 HUF HU0000524814 240 000 000	236 803 440	4,09
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF	2 332 072 025	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF	184 884 096	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF	143 282	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF	3 274 138 165	

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról.

2023-ban - a likvid eszközökön felül - a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, román, szlovén, horvát és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2023 végén 89,54% volt. 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

2023	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	982 696
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	17 554
Folyószámlakamat	24 963
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	576 572
Kapott osztalék	363 607
Pénzügyi műveletek ráfordításai	257 232
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	211 102
Deviza ügyletek árf.különbözet	46 130
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	98
Egyéb bevételek	98
A működési költségek	75 774
Bankforgalmi jutalék	297
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	4
Alapkezelési díj	61 337
Letétkezelési díj	4 697
Értékpapírmozgatás költsége	3 226
KELER díj	125
WARP díj	412
LEI kód fenntartási költsége	40
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 062
Egyéb ráfordítások	2 944
Egyéb	1
Befektetési alapok különadója	2 943
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	646 844
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	646 844
Értékpapírok értékelési különbözete	972 814
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>-63 269</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-63 269
<i>Részvények</i>	<i>1 036 083</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 036 083

Tőkeszámla változásai 2023. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Készpénz	0		0		0,00%
Bankbetétek	504 766		375 721		6,49%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Részvények	5 120 878	0	5 146 507	0	88,88%
ADRI GRUPA	37 021	0	39 106	0	0,68%
ALE PW	116 071	0	172 295	0	2,98%
AQ RO	8 360	0	12 515	0	0,22%
ARNT HR	4 335	0	3 991	0	0,07%
ASSECO POL.	13 756	0	13 516	0	0,23%
ATGRR ZA	25 065	0	28 115	0	0,49%
AUTOWALL C	25 272	0	15 394	0	0,27%
BANCA TRANS	209 879	0	171 576	0	2,96%
BDX PW	13 841	0	29 816	0	0,51%
BRD GROUPE	105 390	0	66 843	0	1,15%
BSK PW	11 885	0	17 918	0	0,32%
CDR PW	66 134	0	54 440	0	0,94%
CEZ II	200 295	0	171 656	0	2,96%
CICG EU	6 628	0	5 649	0	0,10%
DIGI RO	24 583	0	30 842	0	0,53%
DINO POLSKA	193 792	0	178 870	0	3,09%
ELECTRICA SA	30 300	0	38 619	0	0,67%
ERB PW	6 463	0	7 940	0	0,14%
ERNT	11 772	0	9 141	0	0,16%
ERSTE B. CZ	158 762	0	186 496	0	3,22%
ERSTE BANK	213 297	0	200 672	0	3,47%
GS PARK	0	0	20 165	0	0,35%
HIDRO	0	0	82 619	0	1,43%
HRV TELECOM	53 168	0	49 846	0	0,87%
KGHM POLSKA	161 233	0	136 803	0	2,36%
KOMERCNI BAN	168 991	0	179 231	0	3,09%
KRKG SV	67 460	0	62 400	0	1,08%
LKKPF EU	6 810	0	7 987	0	0,14%
LPP SA	91 807	0	129 709	0	2,24%
MBR PW	29 249	0	31 764	0	0,55%
MED LIFE TRV	13 668	0	17 806	0	0,31%
MOL TRV 2017	227 894	0	241 860	0	4,18%
MONETA BANK	128 924	0	106 082	0	1,83%
MP GROUP T	0	0	19 268	0	0,33%
MTELEKOM	145 840	0	139 950	0	2,42%
NLB EU	34 521	0	41 771	0	0,72%
NLBR SV	17 483	0	21 474	0	0,37%
NUCLEARE	66 966	0	47 020	0	0,81%
OTP DEMAT	261 970	0	249 830	0	4,31%
PEN PW	55 904	0	17 444	0	0,30%
PEO PW	186 998	0	223 006	0	3,85%
PETG EU	41 786	0	43 970	0	0,76%
PETROM BUC	248 030	0	163 795	0	2,83%
PKN PW	367 731	0	305 856	0	5,28%
PKO BANK	228 492	0	258 469	0	4,46%
PODRAVKA	37 713	0	59 274	0	1,02%
POSR EU	11 906	0	13 483	0	0,23%
POWSZECHNY	236 343	0	222 894	0	3,85%
RICHTER	229 371	0	241 805	0	4,18%
ROMGAZ SA	161 479	0	80 605	0	1,39%
SPL PW	118 847	0	189 218	0	3,27%
TABAC CP	27 999	0	41 348	0	0,71%
TAURON PL EN	41 387	0	58 349	0	1,01%
TELEKOM SLO	6 083	0	6 993	0	0,12%
TRANSGAZ	9 091	0	8 937	0	0,15%
VALAMAR	21 459	0	22 597	0	0,39%
VIENNA INSUR	70 133	0	62 687	0	1,08%
VIENNAINSCZK	28 557	0	31 916	0	0,55%
WABERER EUR	6 796	0	0	0	0,00%
ZGBKF HR	6 639	0	10 513	0	0,18%
ZVTG SV EQ	19 249	0	17 453	0	0,30%
ÁLL. NYOMDA	0	0	24 900	0	0,43%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek, Bef.jegyek	194 848	0	275 877	0	4,76%
FONDUL PROPR	194 848	0	39 074	0	0,67%
D240320	0	0	236 803	0	4,09%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Készpénz		0		0	0,00%
Követelések		1 860	0	1 360	0,02%
Aktív időbeli elhatárolások		42	0	247	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 995		-8 602	-0,15%
Összesen	5 315 726	497 673	5 422 384	368 726	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2023. 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 2023-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-410/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatálya lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023-ban, 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 – dinamikusan emelkedett 2023-ban is, a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 542 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2023-ban egy új alapot indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 végén 4,3% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2023-as év tőkepiaci folyamatai

Hazai és régiós részvénytőzsdék

A közép-kelet-európai régió részvényindexei a fejlett piacokhoz hasonlóan nagyon jó teljesítményt mutattak 2023-ban. A régiós tőzsdéken jellemzően nagy a súlya a pénzügyi cégeknek, ami javította a relatív teljesítményt a magasabb hozamkörnyezetben. 2022-vel szemben az energiaárak is jelentősen csökkentek Európában, ami javította a közép-kelet-európai országok makro kilátásait, és ez is segítette a jó részvénytőzsdéi teljesítményt. Az infláció csökkenése pedig a monetáris szigor enyhítése irányába mutatott, szintén javítva a részvénytőzsdék kilátásait.

Bár márciusban az SVB Bank csődje idején még nagyobbat estek az árfolyamok a régió tőzsdéin, mint a többi piacon, ezt később nagy emelkedéssel kompenzálták olyannyira, hogy az októberi gyenge nemzetközi hangulatban is emelkedett a régiós CETOP index. Ez utóbbi legfőbb oka a lengyel ellenzék választási győzelme volt, ami a többi kelet-európai piacra is pozitívan hatott. A hazai piac a régió belül is kiemelkedő teljesítményt mutatott az év során, amit még tovább emelt a forint erősödése is az év elejéhez képest. A négy nagyobb piac közül a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően gyakorlatilag a februári-áprilisi szinten fejezte be az évet 17,7%-os hozammal. A BUX mutatta a legjobb teljesítményt 38,4%-os emelkedéssel, míg a WIG és a román Bet index 30,7%-os, illetve 31,8%-os emelkedéssel zárta az évet. A kelet-európai piacok összesített teljesítményét a devizahatásoktól megtisztítva az euróban jegyzett CETOP index mutatja, ami 31,6%-kal emelkedett.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiből 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 2023-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2023-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2023. év
Rögzített jövedelem összesen:	327
Változó jövedelem összesen*:	122
Kedvezményezettek száma:	30
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 2023-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2023. év
Felső vezetés	82
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	22
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	180

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), 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, 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 2023-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat egy alkalommal változott 2023-ban. A Javadalmazási Politika módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2023. december 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. december 20. volt.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2023. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - jogszabályi, szabályzati hivatkozások frissítése
 - egyes változó javadalmazási elemek és béren kívüli juttatások szabályainak felülvizsgálata
 - különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősülő kifizetés szabályainak felülvizsgálata
- a munkaköri juttatás rendszerének felülvizsgálata miatti módosítás:

- o a munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése a vezérigazgató és vezérigazgató-helyettesi munkaköri csoportokban

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 2023.12.29-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 kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.12.29-én: 94,57%

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 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben is jelentkezett. A 2023-as évben, különösen az év második felében ugyanakkor ezen negatív hatások részben már enyhülőben voltak, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére. A pénzromlás mértékének továbbra is viszonylag magas, de csökkenő üteme, illetve a magas, de csökkenő kamatszint pedig végül inkább pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, a befektetési alapok erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatott vonzerejére 2023-ban.

A magasabb kamatkörnyezet egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy kisebb bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank esett áldozatul, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság. A 2023-as év utolsó negyedévében pedig újra erősödött a bankrendszerbe vetett bizalom, amit a tőzsdén forgó európai bankok részvényeinek jelentős árfolyam emelkedése is tükrözött.

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 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, 2024. április 25.

Simon Péter

Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.