

Raiffeisen Részvény Alap

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2023. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb kérdések

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

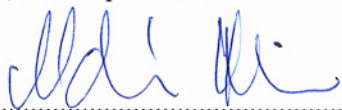
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 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

Éves 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 változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam 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
ADRIAS HRK	HRK	HRADRSFA0009	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	FLOPTTC00011	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	HRHT00PRA0005	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	PLBZ000000044	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

BEFEKTETÉSI 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	HRADRSA0009	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	HRARNTA0004	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	PLOPTC00011	5 377	54 439 974	0,94
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 156 900	171 655 963	2,96
CICG 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	HRENTA00000	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	179 231 076	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
ZGBK 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
Folyószámla - CZK	8 121 836	0,14
Folyószámla - EUR	17 834 165	0,31
Folyószámla - HUF	314 225 054	5,43
Folyószámla - PLN	19 933 452	0,34
Folyószámla - RON	15 829 561	0,27
Folyószámla - USD	5 910	0,00
Egyéb eszközök	1 438 492,00	0,02
Egyéb követelések	1 438 492	0,02
Összes eszköz	5 799 773 054,00	100,15
Kötelezettségek	- 8 535 486,00	- 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 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 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
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	HRADRS00009	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	HRRNTRA0004	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	HRRNTRA0000	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	ROSGNACNOR3	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 mindenkor 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		Megosztás
Készpénz		0		0	0,00%
Bankbetétek		504 766		375 721	6,49%
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	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 hatályba 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 régióon 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 devizahatásokról 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 befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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 Kbtv. 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

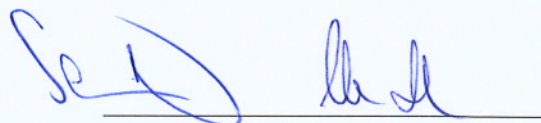
Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása 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 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.

Budapest, 2024. április 25.



Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.