



NEXTUM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2022. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

NEXTUM Audit Zrt.

1042 Budapest, Árpád út 51-53.
B. épület 3. emelet

E: nextum.audit@nextum.hu

W: www.nextum.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.822.394 E Ft, a tárgyévi eredmény 727.769 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 2022. 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 összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel 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 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 információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Részvény Alap 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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 nyilvánításra.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Részvény Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Részvény Alap 2022. 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.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a 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 a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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



A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. április 25.

Kozma Attila Mihály
Vezérigazgató
NEXTUM Audit Zrt.
1042 Budapest, Árpád út 51-53.
B. épület 3. emelet
Nyilvántartási szám: 002552





Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Részvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2021. december 31.	2022. december 31.
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	6 517 084	5 822 352
I. Követelések	6 204	1 860
1 Követelések	6 204	1 860
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 950 553	5 315 726
1 Értékpapírok	4 791 227	5 157 405
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 159 326	158 321
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	1 159 326	158 321
III. Pénzeszközök	560 327	504 766
1 Pénzeszközök	560 327	504 766
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	31	42
1 Aktív időbeli elhatárolások	31	42
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	6 517 115	5 822 394
E / Saját tőke	6 508 675	5 813 399
I. Indulótőke	3 605 497	3 391 126
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 362 216	21 632 642
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-17 756 719	-18 241 516
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 903 178	2 422 273
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönözete	354 043	146 374
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 159 326	158 321
3 Előző évek eredménye	1 106 949	1 389 809
4 Üzleti év eredménye	282 860	727 769
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	7 300	8 140
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 300	8 140
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 140	855
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	6 517 115	5 822 394

Budapest, 2023. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2021.	2022.
I Pénzügyi műveletek bevételei	466 984	907 317
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	108 725	98 829
III Egyéb bevételek	0	14
IV Működési költségek	72 705	77 726
V Egyéb ráfordítások	2 694	3 007
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	282 860	727 769

Budapest, 2023. április 25.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2022. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyopolgár (III.) 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: H-KE-III-525/2017., 2017. július 31.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradai Zoltán	2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2. ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Leletkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	NEXTUM Audit Zrt.	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3.emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika	Regisztrációs szám: 005430 Igazolvány szám: 005429 2161 Csomád, Napsugár utca 2B.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Gáspár Tibor 2330 Dunaharaszti, Király utca 3B.

NGM regisztrációs szám: 168480

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a Törvény és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt

korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap

az 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 kockázattal, 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 diszkonkincstárjegyek, 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 Törvény 275 §-ában foglalt feltételeknek.

4. Bankbetétek:

látáraszó, 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.), 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 könyvvelti 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 tőkéit növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) 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 tőkéit növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2023. 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 árfolyamkülönbségeit a tárgyév eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) 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 kölcsönkért, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékesítési kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbséget tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőket, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közli - az értékelésből adódó - különbséget a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

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

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

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett 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: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mérlegadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közölt árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos időben megszkítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem halározható meg, a Letételező dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírűgyűnkőség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: * az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi * az adott eszközt a Letételező egyéb ok miatt illikvidd nyilvánította * újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kiadás * rendkívüli helyzetek
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 kérés, a Letételező jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: * az adott eszköz kereskedéséielfüggesztik * az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi * az adott eszközt a Letételező egyéb ok miatt illikvidd nyilvánította * újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kiadás * rendkívüli helyzetek	A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre [nehezen értékelhető eszközök] vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg irányutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyekkel az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszere vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letételezőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

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 számításhoz 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, kövények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

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

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált 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, kövények 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 záró-árfolyam 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 záró-árfolyam 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 tőzsdenapi 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 Letétkézelő 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 értéken kerül értékelésre.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkézelő 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 Letétkézelő 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 2022. december 30-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2022. december 30-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállításakor 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
ADRS HRK	HRK	41 595	-4 574	0	37 021
ALE PW	PLN	289 409	-173 338	0	116 071
AQ RO	RON	23 169	-14 809	0	8 360
ARNT HR	HRK	5 948	-1 613	0	4 335
ASSECO POL.	PLN	9 645	4 111	0	13 756
ATGRRA ZA	HRK	26 003	-938	0	25 065
AUTOWALL C	HUF	30 737	-5 465	0	25 272
BANCA TRANS	RON	256 569	-46 690	0	209 879
BDX PW	PLN	9 169	4 672	0	13 841
BRD GROUPE	RON	120 725	-15 335	0	105 390
BSK PW	PLN	11 958	-73	0	11 885
CDR PW	PLN	133 296	-67 162	0	66 134
CEZ II	CZK	122 986	77 309	0	200 295
CICG EU	EUR	5 723	905	0	6 628
DIGI RO	RON	22 441	2 142	0	24 583
DINO POLSKA	PLN	122 821	70 971	0	193 792
ELECTRICA SA	RON	37 480	-7 180	0	30 300
ERB PW	PLN	16 883	-10 420	0	6 463
ERNT	HRK	10 377	1 395	0	11 772
ERSTE B. CZ	CZK	141 221	17 541	0	158 762
ERSTE BANK	EUR	205 106	8 191	0	213 297
HRV TELECOM	HRK	48 379	4 789	0	53 168
KGHM POLSKA	PLN	155 941	5 292	0	161 233
KOMERCNI BAN	CZK	184 536	-15 545	0	168 991
KRKG SV	EUR	51 590	15 870	0	67 460
LKKPF EU	EUR	5 551	1 259	0	6 810
LPP SA	PLN	68 259	23 548	0	91 807
MBR PW	PLN	25 123	4 126	0	29 249
MED LIFE TRV	RON	16 383	-2 715	0	13 668
MOL TRV 2017	HUF	211 179	16 715	0	227 894
MONETA BANK	CZK	119 234	9 690	0	128 924
MTELEKOM	HUF	176 492	-30 652	0	145 840
NLB EU	EUR	27 946	6 575	0	34 521
NLBR SV	EUR	17 383	100	0	17 483
NUCLEARE	RON	30 213	36 753	0	66 966
OTP DEMAT	HUF	270 799	-8 829	0	261 970
PEN PW	PLN	27 279	28 625	0	55 904
PEO PW	PLN	169 104	17 894	0	186 998
PETG EU	EUR	40 373	1 413	0	41 786
PETROM BUC	RON	225 906	22 124	0	248 030
PKN PW	PLN	344 354	23 377	0	367 731
PKO BANK	PLN	246 331	-17 839	0	228 492
PODRAVKA	HRK	24 877	12 836	0	37 713
POSR EU	EUR	8 992	2 914	0	11 906
POWSZECHNY	PLN	206 002	30 341	0	236 343
RICHTER	HUF	195 085	34 286	0	229 371
ROMGAZ SA	RON	127 800	33 679	0	161 479
SPL PW	PLN	113 545	5 302	0	118 847
TABAC CP	CZK	19 584	8 415	0	27 999
TAURON PL EN	PLN	61 056	-19 669	0	41 387
TELEKOM SLO	EUR	6 369	-286	0	6 083
TRANSGAZ	RON	8 111	980	0	9 091
VALAMAR	HRK	22 140	-681	0	21 459
VIENNA INSUR	EUR	70 369	-236	0	70 133
VIENNAINSCZK	CZK	24 933	3 624	0	28 557
WABERER EUR	HUF	16 662	-9 866	0	6 796
ZGBKF HR	HRK	5 491	1 148	0	6 639
ZVTG SV EQ	EUR	16 644	2 605	0	19 249

Összesen **5 033 275** **87 603** **0** **5 120 878**

B/ Kincstárjegyek, befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
FONDUL PROPR	RON	124 130	70 718	0	194 848
Összesen		124 130	70 718	0	194 848

C/ Kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. kamat	Értékkül. egyéb	Mérleg szerinti összeg
n/a	HUF	0	0	0	0
Összesen		0	0	0	0

ÖSSZESEN **5 157 405** **158 321** **0** **5 315 726**

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
Összesen		124 130	70 718	0	194 848

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	adatok e Ft-ban	
	2021.	2022.
	december 31.	december 31.
Osztalékkövetelés	0	0
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	2 771	837
Értékpapír forgalmazás elszám.	3 433	1 023
	<u>6 204</u>	<u>1 860</u>

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

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

	2021.	2022.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	278 535	79 391
Devizaszámla EUR	13 946	92 697
Devizaszámla USD	26 749	6
Devizaszámla CZK	177 686	110 721
Devizaszámla PLN	41 498	49 104
Devizaszámla HRK	1 212	0
Devizaszámla GBP	15 692	0
Devizaszámla RON	5 009	172 847
	<u>560 327</u>	<u>504 766</u>

4.4. Elhatárolások részletezése (adatok e Ft-ban)

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása

	2021.	2022.
	december 31.	december 31.
LEI kód fenntartási költsége	31	35
Folyószámla kamat elhatárolása	0	7
	<u>31</u>	<u>42</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2021.	2022.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat	0	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	597	338
Felügyeleti díj (MNB)	543	517
KELER díj	0	0
WARP díj	0	0
Számviteli díj	0	0
Alapkezelési díj	0	0
Letételezési díj	0	0
	<u>1 140</u>	<u>855</u>

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

	2021.	2022.
	december 31.	december 31.
Befektetési alapok különadója	775	738
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	144	1 487
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
Belföldi szállások	6 381	5 915
	<u>7 300</u>	<u>8 140</u>

4.6. Egyéb információk

Az őt 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, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

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

	2021.	2022.
Kapott kamatok - értékpapírok	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	24 155	66 919
Folyószámlakamat	0	593
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	275 399	516 079
Kapott kamatok- egyéb vállalkozástól	0	0
Kapott kamatok pénzügyintéztől	0	0
Fillérdifferencia	0	0
Kapott osztalék	167 430	323 726
	466 984	907 317

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

	2021.	2022.
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	98 318	87 809
Fizetett kamatok- egyéb vállalkozónak	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	10 407	11 020
Folyószámlakamat	0	0
	108 725	98 829

Egyéb bevételek

	2021.	2022.
Kapott büntető jutalék	0	14
Összesen	0	14

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2021.	2022.
Bankforgalmi jutalék	31	73
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	307	446
Alapkezelési díj	57 938	63 528
Leleltározási díj	4 308	4 801
Értékpapírmozgatás költsége	4 745	3 060
KELER díj	80	79
WARP díj	379	537
LEI kód fenntartási költsége	38	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	597	615
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 889	2 156
	72 705	77 726

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	2021.	2022.
Egyéb	0	0
Befektetési alapok különadója	2 694	3 007
	2 694	3 007

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

A saját tőke részletezése	(eFt-ban)	
	2021. december 31.	2022. december 31.
I. Induló tőke	3 605 497	3 391 126
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 362 216	21 632 642
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-17 756 719	-18 241 516
II. Tőkenövekmény	2 903 178	2 422 273
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	354 043	146 374
Értékelési különbözet tartaléka	1 159 326	158 321
Előző évek eredménye	1 106 949	1 389 809
Üzleti év eredménye	282 860	727 769
Saját tőke	6 508 675	5 813 399

A Nettó eszközérték bemutatását sorozatonként

Ft-ban

Sorozat	ISIN	bef.jegy db szám	Egy jegyre jutó NEÉ	Nettó eszközérték
B sorozat	HU0000708862	51 202 308	3,151225	161 350 000
A sorozat	HU0000702766	658 274 413	3,114697	2 050 325 369
R sorozat	HU0000719208	2 681 637 176	1,343028	3 601 514 805
Q sorozat	HU0000722863	12 025	1,249397	15 024

Összesen

5 813 205 198

6. 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 válik információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerülnek 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 tárgyévű 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 kerülnek bemutatásra a kötelezettségek között, míg a NEÉ számításban követelések és kötelezettségek szerinti tételesen szerepelnek.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 813 399	5 813 205	-194
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	504 766	504 765	-1
Értékpapírok	5 315 726	5 315 726	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	1 902	1 871	-31
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 995	-9 157	-162

7. Mérleg fordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetlen hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeklődés magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, 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 lözdsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszeri érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelynek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben, így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezik.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2021.	2022.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
$\frac{\text{Befektetett eszköz} * 100}{\text{Összes eszköz}}$		
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
$\frac{(\text{Forgóeszköz} + \text{Aktív időbeli elh.}) * 100}{\text{Összes eszköz}}$		
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	99,85%
$\frac{\text{Saját tőke} * 100}{\text{Összkötelezettség} + \text{Saját tőke}}$		

		<u>Források összesen</u>		
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek				
a/	a HLK + saját tőkéhez		0,00%	0,00%
b/	a saját tőkéhez		0,00%	0,00%
a/		<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek * 100</u> Hosszú lej. köi. + Saját tőke		
b/		<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek * 100</u> Saját tőke		
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez				
		<u>Működő tőke * 100</u> Források összesen	99,89%	99,86%
6. Működő tőke (eFt)				
			6 509 815	5 814 254
	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, 2023. április 25.


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2022.
december 31.

adatok eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 822 394</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	5 822 394
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 822 394</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,85%	Saját tőke	-	5 813 399
	<u>Források összesen</u>	-	<u>5 822 394</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HIK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>5 813 399</u>

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>5 813 399</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	Működő tőke	-	5 814 254
	<u>Források összesen</u>	-	<u>5 822 394</u>

6. Működő tőke

			(eFt)
	Forgóeszközök	+	5 822 352
	Aktív időbeli elhatárolások	+	42
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	8 140
			<u>5 814 254</u>

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2022.

eFt-ban
0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

70 957

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	73	0	73
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	446	0	446
Alapkezelési díj	63 528	5 190	58 338
Letételezési díj	4 801	396	4 405
Értékpapírmozgatás költsége	3 060	0	3 060
KELER díj	79	8	71
WARP díj	537	121	416
LEI kód fenntartási költsége	38	0	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615	338	277
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	2 156	517	1 639
Reklám, hirdetés	0	0	0
	77 726	6 769	70 957

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Vagyonelem	ldőszak nyitóállomány		ldőszak záróállomány		Megoszlás
	560 327	0	504 766	0	
Bankbetétek	560 327		504 766		8,68%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	5 676 307	0	5 120 878	0	88,09%
ADRS GRUPA	18 644	0	37 021	0	0,64%
ALE PW	139 129	0	116 071	0	2,00%
AQ RO	13 031	0	8 360	0	0,14%
ARNT HR	5 052	0	4 335	0	0,07%
ASSECO POL	15 411	0	13 756	0	0,24%
ATGRR ZA	28 458	0	25 065	0	0,43%
AUTOWALL C	31 525	0	25 272	0	0,43%
AVST LN	251 262	0	0	0	0,00%
BANCA TRANS	171 697	0	209 879	0	3,61%
BDX PW	10 409	0	13 841	0	0,24%
BRD GROUPE	139 988	0	105 390	0	1,81%
BSK PW	33 125	0	11 885	0	0,21%
CDR PW	92 583	0	66 134	0	1,14%
CEZ II	431 618	0	200 295	0	3,45%
CICG EU	6 881	0	6 628	0	0,11%
CPS PW	13 583	0	0	0	0,00%
DIGI RO	34 082	0	24 583	0	0,42%
DINO POLSKA	112 373	0	193 792	0	3,33%
ELECTRICA SA	34 665	0	30 300	0	0,52%
ERB PW	9 661	0	6 463	0	0,11%
ERNT	11 745	0	11 772	0	0,20%
ERSTE B. CZ	203 242	0	158 762	0	2,73%
ERSTE BANK	228 460	0	213 297	0	3,67%
GRUPA LOTOS	15 861	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	51 369	0	53 168	0	0,92%
KGHM POLSKA	163 251	0	161 233	0	2,77%
KOMERCNI BAN	166 380	0	168 991	0	2,91%
KOEI CZ	20 194	0	0	0	0,00%
KRKG SV	92 396	0	67 460	0	1,16%
LKPF EU	6 177	0	6 810	0	0,12%
LPP SA	125 686	0	91 807	0	1,58%
MBR PW	35 553	0	29 249	0	0,50%
MED LIFE TRV	0	0	13 668	0	0,24%
MOL TRV 2017	255 679	0	227 894	0	3,92%
MONETA BANK	98 159	0	128 924	0	2,22%
MTELEKOM	147 237	0	145 840	0	2,51%
NLB EU	42 861	0	34 521	0	0,59%
NLBR SV	19 682	0	17 483	0	0,30%
NUCLEAR	72 767	0	66 966	0	1,15%
O2 C.R. AS	14 288	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	277 419	0	261 970	0	4,51%
PEN PW	28 707	0	55 904	0	0,96%
PEO PW	239 027	0	186 998	0	3,22%
PETG EU	48 925	0	41 786	0	0,72%
PETROM BUC	213 451	0	248 030	0	4,27%
PGNIG	88 747	0	0	0	0,00%
PKN PW	225 396	0	367 731	0	6,33%
PKO BANK	292 105	0	228 492	0	3,93%
PODRAVKA	34 755	0	37 713	0	0,65%
POSR EU	13 672	0	11 906	0	0,20%
POWSZECHNY	185 471	0	236 343	0	4,07%
RICHTER	259 761	0	229 371	0	3,95%
ROMGAZ SA	154 677	0	161 479	0	2,78%
SPL PW	56 193	0	118 847	0	2,04%
TABAC CP	24 131	0	27 999	0	0,48%
TAURON PL EN	38 794	0	41 387	0	0,71%
TELEKOM SLO	6 678	0	6 083	0	0,10%
TRANSGAZ	28 400	0	9 091	0	0,16%
VALAMAR	21 464	0	21 459	0	0,37%
VIENNA INSUR	0	0	70 133	0	1,21%
VIENNAINSCZK	41 517	0	28 557	0	0,49%
WABERER EUR	7 710	0	6 796	0	0,12%
ZGBKF HR	6 214	0	6 639	0	0,11%
ZVTG SV EQ	18 929	0	19 249	0	0,33%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek, Bef.jegyek	274 246	0	194 848	0	3,35%
FONDUL PROPR	274 246	0	194 848	0	3,35%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Kötvények	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		6 204	0	1 860	0,03%
Aktív időbeli elhatárolások		31	0	42	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 440		-8 995	-0,15%
Összesen	5 950 553	558 122	5 315 726	497 673	100,00%

Budapest, 2023. április 25.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2021. e Ft-ban	2022. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás 13. sorok)	-121 052	-19 339
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	115 430	404 043
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözeti ±	-1 159 326	-158 321
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 159 326	158 321
5. Céllartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-177 081	-428 270
8. Befektetési eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	2 726	4 344
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-62 386	840
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-11
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	259	-285
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-1 132 795	385 818
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 287 625	-1 898 227
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	987 400	1 960 319
19. Kapott hozamok +	167 430	323 726
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	1 433 937	-422 040
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 382 472	270 426
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	51 465	-692 466
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) ±	180 090	-55 561

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Railfeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Tárgynap (T):		2022.12.30
A sorozat		
Saját tőke (Ft):		2 050 325 369,00
Egy jegyre jutó NEE:		3,114697
Darabszám:		658 274 413,00
B sorozat		
Saját tőke (Ft):		161 350 000,00
Egy jegyre jutó NEE:		3,151225
Darabszám:		51 202 308,00
Q sorozat		
Saját tőke (Ft):		15 024,00
Egy jegyre jutó NEE:		1,249397
Darabszám:		12 025,00
R sorozat		
Saját tőke (Ft):		3 601 514 805,00
Egy jegyre jutó NEE:		1,343028
Darabszám:		2 681 637 176,00

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I/1.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-9 157	100	
	Alapkezelői díj miatt			-5 190	56,7	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-331	3,6	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-26	0,3	
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0,0	
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			-149	1,6	
	Letétkezelői díj miatt			-434	4,7	
	Hírneműnyomtatás díj miatt			0	0,0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,0	
	Reklám ktg. miatt			0	0,0	
	Költségekön elszámolt egyéb tétel miatt			-3 027	33,1	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
Kötelezettségek összesen:				-9 157	100%	
				Osszeg/Érték	%	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			505 788	8,69	
	Központi Elszámolóház és Értéktár Budapest Rt. / EUR			1 023	0,02	
	Raiffeisen Bank / CZK			110 721	1,9	
	Raiffeisen Bank / EUR			92 697	1,59	
	Raiffeisen Bank / HUF			79 391	1,36	
	Raiffeisen Bank / PLN			49 104	0,84	
	Raiffeisen Bank / RON			172 846	2,97	
	Raiffeisen Bank / USD			6	0	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			837	0,01	
	U2320223 RBH Asszet/			837	0,01	
	D2293501 Könyvvizsgálói díj Asszet/			0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				Osszeg/Érték	%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizajelen	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			82 065	5 315 726	91,31
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	

II/4.3.	Részvények (összes):			80 884	5 120 878	87,96
II/4.3.1	Tőzsdére bevezetett (összes):			80 884	5 120 878	87,96
		ADRS HRK [HRADRSPA0009]	HRK	2	37 021	0,64
		ALE PW [LU2237380790]	PLN	54	116 070	1,99
		AQ RO [RO7066ZEA1R9]	RON	187	8 361	0,14
		ARNT HR [HRARNTRA0004]	HRK	0	4 336	0,08
		ASSECO POL [PLSOFTB00016]	PLN	2	13 756	0,24
		ATGRRA ZA [HRATGRRA0003]	HRK	1	25 066	0,43
		AUTOWALL C [HU0000164504]	HUF	3 284	25 273	0,44
		BANCA TRANS	RON	130	209 879	3,6
		BDX PW [PLBUDMX00013]	PLN	1	13 841	0,24
		BRD GROUPE	RON	100	105 390	1,81
		BSK PW [PLBSK0000017]	PLN	1	11 886	0,2
		CDR PW [PLOPTTC00011]	PLN	6	66 134	1,14
		CEZ II [CZ0005112300]	CZK	1 569	200 295	3,44
		CICG EU [SI0031103805]	EUR	1	6 628	0,11
		DIGI RO [NL0012294474]	RON	10	24 583	0,42
		DINO POLSKA [PLDINPL00011]	PLN	6	193 793	3,33
		ELECTRICA SA	RON	46	30 300	0,52
		ERB PW [PLERBUD00012]	PLN	2	6 463	0,11
		ERNT [HRERNTA0000]	HRK	0	11 772	0,2
		ERSTE B. CZ [AT0000652011]	CZK	3	158 762	2,73
		ERSTE BANK [AT0000652011]	EUR	4	213 296	3,66
		HRV TELECOM	HRK	6	53 168	0,91
		KGHM POLSKA	PLN	149	161 233	2,77
		KOMERCNI BAN	CZK	7 781	168 991	2,9
		KRKG SV [SI0031102120]	EUR	2	67 460	1,16
		LKKPF EU [SI0031101346]	EUR	1	6 809	0,12
		LPP SA [PLLP0000011]	PLN	0	91 807	1,58
		MBR PW [PLMCRBRK00013]	PLN	1	29 249	0,5
		MED LIFE TRY	RON	10	13 669	0,23
		MOL TRY 2017 [HU0000153937]	HUF	10 948	227 894	3,91
		MONETA BANK [CZ0008040318]	CZK	102	128 924	2,21
		MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	4 334	14 693	0,25
		MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	38 687	131 147	2,25
		NLB EU [JUS66980N2036]	EUR	7	34 521	0,59
		NLBR SV [SI0021117344]	EUR	1	17 483	0,3
		NUCLEARE [ROSNNEACNOR8]	RON	19	66 966	1,15
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	2 122	214 524	3,69
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	469	47 446	0,82
		PEN PW [NL0010391108]	PLN	50	55 904	0,96
		PEO PW [PLPEKA000016]	PLN	25	186 998	3,21
		PETG EU [SI0031102153]	EUR	5	41 786	0,72
		PETROM BUC	RON	7 302	248 029	4,27
		PKN PW [PLPKN0000018]	PLN	84	367 732	6,32
		PKO BANK [PLPKO000016]	PLN	110	228 492	3,92
		PODRAVKA [HRPODRRA0004]	HRK	1	37 712	0,65
		POSR EU [SI0021110513]	EUR	1	11 906	0,2
		POWSZECHNY [PLPZU0000011]	PLN	78	236 343	4,06
		RICHTER [HU0000123096]	HUF	2 764	229 371	3,95
		ROMGAZ SA [ROSNNGACNOR3]	RON	53	161 479	2,76
		SPL PW [PLBZ00000044]	PLN	5	118 846	2,04
		TABAC CP [CS0008418869]	CZK	101	27 999	0,48
		TAURON PL EN	PLN	229	41 387	0,71
		TELEKOM SLO [SI0031104290]	EUR	0	6 083	0,1
		TRANSGAZ [ROTGNTACNOR8]	RON	0	9 091	0,16
		VALAMAR [HRRIVPR0000]	HRK	13	21 458	0,37
		VIENNA INSUR [AT0000908504]	EUR	8	70 133	1,2
		VIENNAINSCZK [AT0000908504]	CZK	3	28 557	0,49
		WABERER EUR [HU0000120720]	HUF	1	6 795	0,12
		ZGBKF HR [HRZABARA0009]	HRK	2	6 639	0,11
		ZVTG SV EQ [SI0021111651]	EUR	1	19 249	0,33
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):			1 181	194 848	3,35
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 181	194 848	3,35
		FONDIUL PROPRI	RON	1 181	194 848	3,35
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	11	0
		RARA EUR Current account accrued			11	0
		RARA USD Current account accrued			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
						0
	Eszközök összesen:				5 822 362	100%

Budapest, 2023. április 25.


 Simon Péter János Vezető Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Részvény Alap Üzleti jelentés 2022.

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:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap 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. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

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

PTXEUR index* 33,75% + CTXEUR index* 18% + ROTXEUR index* 15,75% + CROXEUR index* 3,75% + SBITOP index* 3,75% + HTXEUR index* 15% + RMAX magyar állampapíriaci 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	
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
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	-3,15%	1,915320 Ft	-	-	-	-	1 694 853 975 Ft
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	9,11%	1,977538 Ft	-	-	-	-	2 074 362 107 Ft

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON* 2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Áruházható értékpapírok				5 950 553 742,00	91,43
ADRIS GRUPA	HRK	HRADRSPA0009	915	18 644 488,00	0,29
ALE PW	PLN	LU2237380790	44 586	139 128 740,00	2,14
AQ RO	RON	RO7066ZE A1R9	31 211	13 031 716,00	0,20
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	343	5 052 390,00	0,08
ASSECO POL.	PLN	PLSOF7B00016	2 220	15 411 096,00	0,24
ATGRRR ZA	HRK	HRATGRRR0003	345	28 458 360,00	0,44
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	3 283 900	31 525 440,00	0,48
AVST LN	GBP	GB00BDC85M81	94 040	251 261 918,00	3,86
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACHOR1	892 557	171 696 549,00	2,84
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	571	10 408 245,00	0,16
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	108 074	139 967 131,00	2,15
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 545	33 124 955,00	0,51
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 977	92 582 953,00	1,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 516 900	431 617 883,00	6,63
CICGEU	EUR	SI0031103605	72	6 881 112,00	0,11
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	49	13 583 214,00	0,21
DIGI RO	RON	NL0012294474	11 149	34 082 047,00	0,52
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 810	112 372 864,00	1,73
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNORS	46 307	34 664 605,00	0,53
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 270	9 660 893,00	0,15
ERNT	HRK	HRENRTRA0000	130	11 744 720,00	0,18
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	203 241 999,00	3,12
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 743	228 460 280,00	3,51
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNORS	1 848 340	274 246 338,00	4,21
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	32 380	15 860 695,00	0,24
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	5 640	51 369 402,00	0,79
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	145 840	163 250 671,00	2,51
KOEL CZ	HRK	HRKOEIRA0009	457	20 194 830,00	0,31
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	5 995 500	166 379 621,00	2,58
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 122	92 396 124,00	1,42
LKPF EU	EUR	SI0031101346	686	6 176 470,00	0,09
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	91	125 685 560,00	1,93
MBR PW	PLN	PLM0BRK00013	1 150	35 552 825,00	0,55
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	12 682 500	255 679 200,00	3,93
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	70 554	98 158 253,00	1,51
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	35 780 600	147 237 170,00	2,26
NLB EU	EUR	US66980N2036	7 718	42 861 527,00	0,66
NLBR SV	EUR	SI0021117244	700	19 682 460,00	0,30
NUCLEARE	RON	ROSNNEACHORS	20 765	72 767 205,00	1,12
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	36 060	14 287 962,00	0,22
OTP DE MAT	HUF	HU0000061726	1 671 200	277 419 200,00	4,26
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	28 707 250,00	0,44
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	24 399	239 027 243,00	3,67
PETG EU	EUR	SI0031102153	261	48 924 972,00	0,75
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	5 737 092	213 461 032,00	3,28
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	175 426	88 748 259,00	1,36
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	47 198	225 396 457,00	3,46
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	101 204	292 104 707,00	4,49
PODRAVKA	HRK	HRPDRRA0004	1 120	34 754 944,00	0,53
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	13 671 893,00	0,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZJ0000011	65 339	185 471 612,00	2,85
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 977 200	259 760 700,00	3,99
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	53 193	154 676 733,00	2,38
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	2 008	56 192 976,00	0,86
TABAC CP	CZK	CS0005418869	101 000	24 131 324,00	0,37
TAURON PLEN	PLN	PLTAURN00011	182 030	38 793 542,00	0,59
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 677 572,00	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR3	1 614	28 400 202,00	0,44
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	13 247	21 464 114,00	0,33
MENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	4 462	41 517 482,00	0,64
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 710 120,00	0,12
ZBBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 213 762,00	0,10
ZVTG SVEQ	EUR	SI0021111651	1 394	16 929 405,00	0,29

Banki egyenlegék	560 325 659,00	8,61
Folyószámla - CZK	177 686 632,00	2,73
Folyószámla - EUR	13 844 942,00	0,21
Folyószámla - GBP	15 691 998,00	0,24
Folyószámla - HRK	1 211 691,00	0,02
Folyószámla - HUF	278 534 576,00	4,28
Folyószámla - PLN	41 497 748,00	0,64
Folyószámla - RON	5 009 086,00	0,08
Folyószámla - USD	26 748 986,00	0,41
Egyéb eszközök	6 204 418,00	0,10
Egyéb követelések	6 204 418,00	0,10
Összes eszköz	6 517 083 819,00	100,13
Kötelezettségek	- 8 708 407,00	-0,13
Egyéb kötelezettségek	- 8 708 407,00	-0,13
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	2 366 708 127,00	HUF
Unitok száma	718 971 228,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,291798	HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	178 291 939,00	HUF
Unitok száma	53 534 666,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,330402	HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	12 996,00	HUF
Unitok száma	10 000,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,299600	HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	3 963 362 350,00	HUF
Unitok száma	2 832 981 061,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,399008	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 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2022. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFtban)
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

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 315 726 003,00	91,44
ADRS HRK	HRK	HRADRSPA0009	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	HRARNTRA0004	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
BDXPW	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	PLOPTTC00011	5 977	66 134 154	1,14
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 568 900	200 295 187	3,45
CIGG 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	HRERNTRA0000	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	ROSNGNACNOR3	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
VIENNAINSCZK	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

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 2022.01.03-án	718 971 228
2022. évben eladott befektetési jegyek	176 350 534
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	237 047 349
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	658 274 413
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	2 050 325 369
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	3,114697

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	53 534 666
2022. évben eladott befektetési jegyek	11 198 281
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	13 530 639
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	51 202 308
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	161 350 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	3,151225

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 025
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	12 025
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	15 024
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,249397

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 832 981 061
2022. évben eladott befektetési jegyek	82 875 244
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	234 219 129
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 681 637 176
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	3 601 514 805
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,343028

IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 275 073 837	90,46
ADRS HRK	HRK	HRADRSPA0009	1 915	37 020 857,00	0,64
ALE PW	PLN	LU2237380790	54 116	116 070 459,00	2,00
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	187 266	8 360 633,00	0,14
ARNT HR	HRK	HRARNTRA0004	343	4 335 582,00	0,07
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 220	13 756 030,00	0,24
ATGRR ZA	HRK	HRATGRR00003	1 380	25 065 796,00	0,43
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	3 283 900	25 272 894,00	0,43
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	130 268	209 878 631,00	3,61
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	571	13 840 697,00	0,24
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	100 234	105 390 037,00	1,81
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	845	11 885 500,00	0,20
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	5 977	66 134 154,00	1,14
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 568 900	200 295 187,00	3,45
CICG EU	EUR	SI0031103805	720	6 628 140,00	0,11
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 649	24 582 950,00	0,42
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	6 050	193 792 723,00	3,33
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	46 307	30 299 559,00	0,52
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 237	6 462 911,00	0,11
ERNT	HRK	HRERNTRA0000	130	11 771 832,00	0,20
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 339	158 762 370,00	2,73
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	4 456	213 296 307,00	3,67
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	5 640	53 168 421,00	0,91
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	149 040	161 233 149,00	2,77
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 780 500	168 990 904,00	2,91
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 832	67 459 736,00	1,16
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	686	6 809 373,00	0,12
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	101	91 806 728,00	1,58
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 150	29 249 445,00	0,50
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	10 000	13 668 720,00	0,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	10 948 000	227 893 568,00	3,92
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	102 314	128 923 825,00	2,22
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	4 334 100	14 692 599,00	0,25
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	38 686 500	131 147 235,00	2,26
NLB EU	EUR	US66980N2036	6 818	34 520 642,00	0,59
NLBR SV	EUR	SI0021117344	700	17 482 920,00	0,30
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	19 345	66 965 890,00	1,15
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 121 900	214 524 090,00	3,69
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	469 300	47 446 230,00	0,82
PEN PW	PLN	NL0010391108	50 000	55 904 250,00	0,96
PEO PW	PLN	PLPEKA000016	25 329	186 998 308,00	3,22
PETG EU	EUR	SI0031102153	5 220	41 786 100,00	0,72
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	7 301 503	248 029 136,00	4,27
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	83 836	367 731 547,00	6,33
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	110 479	228 492 283,00	3,93
PODRAVKA	HRK	HRPODRRA0004	1 120	37 712 349,00	0,65
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 328	11 906 317,00	0,20
POWSZECHNY	PLN	PLPZJU0000011	78 179	236 342 700,00	4,07
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 763 500	229 370 500,00	3,95
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGACNOR3	52 888	161 478 699,00	2,78
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	5 368	118 846 393,00	2,04
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	27 998 978,00	0,48
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	228 840	41 387 236,00	0,71
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 083 160,00	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	408	9 091 236,00	0,16
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	2 008	56 192 976,00	0,86
TABAC CP	CZK	CS0008418869	101 000	24 131 324,00	0,37
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	182 030	38 793 542,00	0,60
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	322	6 677 572,00	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 614	28 400 202,00	0,44
VALAMAR	HRK	HRRIVPRA0000	13 247	21 458 219,00	0,37
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	7 840	70 133 406,00	1,21
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	28 557 326,00	0,49
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	6 795 360,00	0,12
ZGBKF HR	HRK	HRZABARA0009	1 941	6 638 771,00	0,11
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 394	19 249 223,00	0,33

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok					0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok					0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok					194 847 782	3,35
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 180 930	194 847 782,00		3,35
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF					2 050 325 369	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF					161 350 000	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF					15 024	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF					3 601 514 805	

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.

2022-ben - 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 2022 végén 90,5% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2022	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	907 317
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	66 919
Folyószámlakamat	593
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	516 079
Kapott osztalék	323 726
Pénzügyi műveletek ráfordításai	98 829
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	87 809
Deviza ügyletek árf.különbözet	11 020
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	14
Egyéb bevételek	14
A működési költségek	77 726
Bankforgalmi jutalék	73
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	446
Alapkezelési díj	63 528
Letétkezelési díj	4 801
Értékpapírmozgatás költsége	3 060
KELER díj	79
WARP díj	537
LEI kód fenntartási költsége	38
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	615
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 156
Egyéb ráfordítások	3 007
Befektetési alapok különadója	3 007
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	727 769
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	727 769
Értékpapírok értékelési különbözete	158 321
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>70 718</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	70 718
<i>Részvények</i>	<i>87 603</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	87 603

Tőkeszámla változásai 2022. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	0	560 327	0	504 766	8,68%
lekötött ~	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	5 676 307	0	5 120 878	0	88,09%
ADRS GRUPA	18 644	0	37 021	0	0,64%
ALE PW	139 129	0	116 071	0	2,00%
AQ RO	13 031	0	8 360	0	0,14%
ARNT HR	5 052	0	4 335	0	0,07%
ASSECO POL.	15 411	0	13 756	0	0,24%
ATGRRR ZA	28 458	0	25 065	0	0,43%
AUTOWALL C	31 525	0	25 272	0	0,43%
AVST LN	251 262	0	0	0	0,00%
BANCA TRANS	171 697	0	209 879	0	3,60%
BDX PW	10 409	0	13 841	0	0,24%
BRD GROUPE	139 988	0	105 390	0	1,81%
BSK PW	33 125	0	11 885	0	0,21%
CDR PW	92 583	0	66 134	0	1,14%
CEZ II	431 618	0	200 295	0	3,45%
CICG EU	6 881	0	6 628	0	0,11%
CPS PW	13 583	0	0	0	0,00%
DIGI RO	34 082	0	24 583	0	0,42%
DINO POLSKA	112 373	0	193 792	0	3,33%
ELECTRICA SA	34 665	0	30 300	0	0,52%
ERB PW	9 661	0	6 463	0	0,11%
ERNT	11 745	0	11 772	0	0,20%
ERSTE B. CZ	203 242	0	158 762	0	2,73%
ERSTE BANK	228 460	0	213 297	0	3,67%
GRUPA LOTOS	15 861	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	51 369	0	53 168	0	0,92%
KGHM POLSKA	163 251	0	161 233	0	2,77%
KOMERCNI BAN	166 380	0	168 991	0	2,91%
KOEI CZ	20 194	0	0	0	0,00%
KRKG SV	92 396	0	67 460	0	1,16%
LKKPF EU	6 177	0	6 810	0	0,12%
LPP SA	125 686	0	91 807	0	1,58%
MBR PW	35 553	0	29 249	0	0,50%
MED LIFE TRV	0	0	13 668	0	0,24%
MOL TRV 2017	255 679	0	227 894	0	3,92%
MONETA BANK	98 159	0	128 924	0	2,22%
MTELEKOM	147 237	0	145 840	0	2,51%
NLB EU	42 861	0	34 521	0	0,59%
NLBR SV	19 682	0	17 483	0	0,30%
NUCLEARE	72 767	0	66 966	0	1,15%
O2 C.R. AS	14 288	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	277 419	0	261 970	0	4,51%
PEN PW	28 707	0	55 904	0	0,96%
PEO PW	239 027	0	186 998	0	3,22%
PETG EU	48 925	0	41 786	0	0,72%
PETROM BUC	213 451	0	248 030	0	4,27%
PGNIG	88 747	0	0	0	0,00%
PKN PW	225 396	0	367 731	0	6,33%
PKO BANK	292 105	0	228 492	0	3,93%
PODRAVKA	34 755	0	37 713	0	0,65%
POSZ EU	13 672	0	11 906	0	0,20%
POWSZECHNY	185 471	0	236 343	0	4,07%
RICHTER	259 761	0	229 371	0	3,95%
ROMGAZ SA	154 677	0	161 479	0	2,78%
SPL PW	56 193	0	118 847	0	2,04%
TABAC CP	24 131	0	27 999	0	0,48%
TAURON PLEN	38 794	0	41 387	0	0,71%
TELEKOM SLO	6 678	0	6 083	0	0,10%
TRANSGAZ	28 400	0	9 091	0	0,16%
VALAMAR	21 464	0	21 459	0	0,37%
VIENNA INSUR	0	0	70 133	0	1,21%
VIENNAINSCZK	41 517	0	28 557	0	0,49%
WABERER EUR	7 710	0	6 796	0	0,12%
ZGBKF HR	6 214	0	6 639	0	0,11%
ZVTG SV EQ	18 929	0	19 249	0	0,33%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Bef.jegyek	274 246	0	194 848	0	3,35%
FONDUL PROPR	274 246	0	194 848	0	3,35%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Készpénz		0		0	0,00%
Követelések		6 204	0	1 860	0,03%
Aktív időbeli elhatárolások		31	0	42	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-8 440		-8 995	-0,15%
Összesen	5 950 553	558 122	5 315 726	497 673	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2022. 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 2022-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezel.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénypiac

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt az elmúlt évben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, viszont a régiós piacokon már 2021-ben elkezdődött a jegybanki szigorítás. Ezen felül a régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, amelyek eredményére a 2021-ben elindult hozam és

nyersanyagár emelkedés támogatólag hatott. Az orosz-ukrán háború kirobbanásától kezdődően azonban drasztikusan változott a kép: a közép-kelet-európai országok makro kilátásai érdemben romlottak, a gáz ára jelentősen megugrott, további kamatemelésekre volt szükség a gyengülő devizák védelmében és a befektetők is magasabb elvárt hozamokat kezdtek árazni. Ezek a hatások változó mértékben érintették a különböző régiós országokat, részben a tőzsdei részvények szektorösszetétel, részben az országok sérülékenysége miatt. A régiós piacok szeptember-októberben érték el a mélypontjukat, a leggyengébb teljesítményt mutató lengyel WIG index 40%-ot meghaladó mértékű esése mellett. Októbertől azonban az energiapiaci helyzet javulásával komoly részvénypiaci emelkedést láthattunk, a BUX végül 15%-os, a lengyel WIG 22%-os, a cseh PX 15%-os, míg a román BET index 11%-os eséssel zárta az évet.

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2022-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2022. év
Rögzített jövedelem összesen:	270
Változó jövedelem összesen*:	116
Kedvezményezettek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* 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 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
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	0

- 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 valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:

- a munkaköri juttatás kifizetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
- a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
- a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
 - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
 - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

X. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2022.12.30-án nem voltak illikvidnek minősített 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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-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 ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV 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 2022.12.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 98,58%

XII. Mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eszkalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is. Többek közt ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, 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 tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszer érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, 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 Alap sem közvetlen, sem közvetett Credit Suisse kitétséggel, és egyéb, a fenti kockázatok miatt azonosított, bemutatást igénylő kitétséggel nem rendelkezett.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.