

**Raiffeisen Közép-Kelet Európai
Részvény Alap
Féléves jelentés 2026.**

I. Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Fajtája:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa:	részvényalap
Altípusa:	közép-kelet európai fókusszal rendelkező
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap régiós fókusszal rendelkező részvény alap, tőkéjét közép-kelet európai, elsősorban lengyel, cseh, magyar, román, szlovén és horvát tőzsdei vállalatok részvényeibe fekteti. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke legalább 80%-os részarányt képvisel az Alap teljes eszközértékében. Az Alap maradék tőkéjét elsősorban likvid eszközökbe, hazai állampapírokba és banki betétekbe fekteti. Az Alap célja a tőkenövekmény maximalizálása a befektetési korlátok adta kereteken belül. Az Alap összetett referencia indexszel rendelkezik, ami tükrözi a fent említett országok részvénytőzsdéinek teljesítményét, de nem indexkövető, a referencia index összetételét az Alapkezelő a befektetési döntéshozatalhoz használja fel. A referencia indextől való eltérés nincs korlátozva. Az Alap a tőkenövekményének terhére hozamot nem fizet, az Alap teljes tőkenövekménye újrabefektetésre kerül.

Az Alap 2026 első felében az alábbi referencia indexszel rendelkezett:

2026. február 28-ig:

PTXEUR index* 31,87% + CTXEUR index* 17,00% + ROTXEUR index* 14,88% + CROXEUR index* 3,54% + SBITOP index* 3,54% + HTXEUR index* 14,17% + RMAX magyar állampapírpiazi index 15%

2026. március 01-től:

PTXEUR index* 41% + CTXEUR index* 24% + ROTXEUR index* 10% + CROXEUR index* 1% + SBITOP index* 5% + HTXEUR index* 15% + RMAX magyar állampapírpiazi index 4%

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” 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	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2026.06.30.	3,12%	6,595531	3,12%	6,672847	12,46%	1,365915	3,87%	2,784109	3,87%	2,991564	44 408 264 969
2025.12.31	34,64%	6,395724	34,64%	6,470698	21,46%	1,214555	36,61%	2,680493	36,61%	2,880149	35 667 405 187
2024.12.31	20,44%	4,750209	20,44%	4,805893	-	-	22,22%	1,962197	22,21%	2,108357	12 215 428 786
2023.12.29.	25,74%	3,944041	25,74%	3,990275	-	-	27,62%	1,605499	27,57%	1,725162	5 781 462 963
2022.12.30.	-4,80%	3,136604	-4,80%	3,173389	-	-	-3,27%	1,258046	-3,41%	1,352312	5 854 307 432
2021.12.31.	25,29%	3,294806	25,29%	3,333445	-	-	27,32%	1,300600	27,12%	1,400119	6 511 221 589
2020.12.31.	-2,91%	2,629752	-2,91%	2,660592	-	-	-1,25%	1,021500	-1,48%	1,101429	3 810 084 605
2019.12.31.	11,36%	2,708471	11,36%	2,740236	-	-	3,44%	1,034400	13,00%	1,118016	4 767 636 675
2018.12.28.	-6,04%	2,432166	-4,94%	2,460690	-	-	-	-	-2,18%	0,989401	4 571 736 434
2017.12.29.	17,29%	2,588568	17,29%	2,588572	-	-	-	-	1,32%	1,011485	3 825 137 525
2016.12.31.	9,55%	2,206983	9,55%	2,206983	-	-	-	-	-	-	1 429 531 522

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 2019. szeptember 26-án, az „E” sorozat pedig 2025. május 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				33 011 970 447,00	92,30
2032/B MAK	HUF	HU0000408087	1 800 000 000	1 821 335 400	5,09
ADRI EUR	EUR	HRADRSFA0009	1 705	54 014 195	0,15
ALE PW	PLN	LU2237380790	2 204	623 456 520	1,74
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	16 500	166 188 712	0,46
AQ RO	RON	RO7086ZEA1R9	180 266	19 299 956	0,05
ASSECO POL	PLN	PLSOFTB00016	2 480	51 647 270	0,14
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	19 906 800	0,06
BANCATRANS	RON	ROTLVAACNOR1	5 248 920	1 198 549 940	3,35
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	2 521	146 607 757	0,41
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	230 379	468 569 922	1,31
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	27 245 724	0,08
CDR PW	PLN	PLCPTTC00011	26 998	593 264 311	1,68
CEZ II	CZK	CZ0005112300	5 870 200	1 210 223 913	3,38
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	8 862 273	0,02
D260218	HUF	HU0000525142	1 100 000 000	1 091 939 200	3,05
DIGI RO	RON	RL0012294474	29 998	249 949 996	0,70
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	1 522	573 800 892	1,60
EBS AV	EUR	AT00000652011	30 683	1 216 022 829	3,40
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	121 207	241 483 554	0,68
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	5 931 934	0,02
FONDUL PROPR	RON	ROFFTAACNOR5	1 176 980	47 699 421	0,13
GSPARK EUR	EUR	HU0000083696	120	32 257 980	0,09
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	566 120	531 629 818	1,49
HRVTEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	14 277	228 347 766	0,64
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	524 420	1 342 690 566	3,75
KODT CZ	EUR	HRKODTRA0007	30	43 473 120	0,12
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	1 190	321 038 200	0,90
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 641 200	1 413 548 644	3,95
KRKG SV	EUR	SI0031102120	6 159	481 856 756	1,35
LKPF EU	EUR	SI0031101346	656	18 203 213	0,05
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	542	1 028 421 044	2,88
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	39 116 220	0,11
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR5	103 200	80 214 347	0,22
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	186 642 960	0,52
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	36 590 750	860 614 440	2,41
MONETABANK	CZK	CZ0008040318	261 970	806 586 768	2,28
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	19 713 260	0,06
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	26 679 500	478 096 640	1,34
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	243 470 080	0,68
NLB EU	EUR	US66980N2036	18 882	262 704 133	0,73
NLBR SV	EUR	SI0021117344	740	52 048 270	0,15
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR5	386 150	160 290 440	0,45
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	328 851 900	0,92
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 362 800	1 180 342 800	3,30
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	4 299 091	0,01
PEO PW	PLN	PLPEKA000016	61 186	1 144 240 487	3,20
PETG EU	EUR	SI0031102153	14 044	279 287 972	0,78
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR5	14 309 351	1 076 520 379	3,01
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	290 923	2 039 555 196	5,70
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	229 789	1 784 286 032	4,99
PODRAMKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	2 059	119 030 790	0,33
POSREU	EUR	SI0021110513	1 278	32 753 990	0,09
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	20 431	1 243 292 427	3,48
RBAG CP	CZK	AT00000652011	13 901	547 727 202	1,53
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	225 267 275	0,63
RICHTER	HUF	HU0000123096	12 572 700	1 240 296 855	3,47
ROMGAZ SA	RON	ROSGNACNOR5	1 005 385	759 411 427	2,12
SPL PW	PLN	PLBZD0000044	157 570	783 588 886	2,19
TABAC CP	CZK	CS0008418889	171 000	50 417 366	0,14
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	612	21 345 764	0,06
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR5	44 938	223 912 528	0,63
VALAMAR EUR	EUR	HRVMPRA0000	15 097	37 819 495	0,11
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	36 079	934 405 692	2,61
VIENNA INSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	82 211 135	0,23
ZAB PW	PLN	LU2910446546	65 166	136 072 218	0,38
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	15 304	141 555 878	0,40
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	3 144	71 732 498	0,20
ALL NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	56 800 000	0,16

Banki egyenlegek	2 596 956 338,00	7,26
Folyószámla - CZK	12 617 644	0,04
Folyószámla - EUR	1 598 169 170	4,47
Folyószámla - HUF	900 879 103	2,52
Folyószámla - PLN	5 271 967	0,01
Folyószámla - RON	80 012 181	0,22
Folyószámla - USD	6 273	0,00
Egyéb eszközök	457 896 191,00	1,28
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	285 870 693,00	0,80
Egyéb követelések	172 025 498,00	0,48
Összes eszköz	36 066 822 976,00	100,84
Kötelezettség	- 300 176 247,32 -	0,84
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	- 234 795 355,00 -	0,66
Egyéb kötelezettségek	- 65 380 892,32 -	0,18
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	19 955 136 933,00	HUF
Unitok száma	3 125 948 568,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	6,383706	HUF
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	1 386 955 886,00	HUF
Unitok száma	214 747 626,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	6,458539	HUF
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	13 860 484,68	EUR
Unitok száma	11 404 140,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,215391	EUR
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	6 300 893,00	HUF
Unitok száma	2 354 604,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,675988	HUF
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	9 076 422 222,00	HUF
Unitok száma	3 156 676 635,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,875309	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				43 362 391 375,00	96,78
ALE PW	PLN	LU2237380790	3 386	1 057 948 290	2,36
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	10 291	110 544 893	0,25
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	134 492	13 200 457	0,03
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	3 014	41 628 176	0,09
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	19 309 596	0,04
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	4 253 220	1 117 053 792	2,49
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	2 528	153 992 705	0,34
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	207 999	505 452 338	1,13
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	32 246 358	0,07
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	48 976	908 121 416	2,03
CEZ II	CZK	CZ0005112300	12 159 200	2 210 892 745	4,93
CICG EU	EUR	SI0031103805	878	9 352 017	0,02
CSG NA	EUR	NL0015073TS8	192 710	874 018 611	1,95
DIGI RO	RON	NL0012294474	72 494	302 769 234	0,68
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	2 373	556 851 238	1,24
EBS AV	EUR	AT0000652011	120 086	2 496 369 083	5,57
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	92 737	256 744 332	0,57
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	4 918 187	0,01
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	836 980	34 503 002	0,08
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	32 700 105	0,07
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	544 920	711 892 752	1,59
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	4 837	70 927 664	0,16
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	789 870	2 161 967 987	4,83
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	610	223 511 076	0,50
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	9 819 200	1 397 998 781	3,12
KRKG SV	EUR	SI0031102120	8 939	795 034 883	1,77
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	2 669	101 396 244	0,23
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	648	978 788 707	2,18
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	39 865 670	0,09
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	190 500	152 934 048	0,34
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	10 435 500	308 890 800	0,69
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	42 939 500	1 271 009 200	2,84
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	365 570	996 532 122	2,22
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	20 528 470	0,05
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	360 042 250	0,80
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	35 375 800	937 458 700	2,09
NLB EU	EUR	US66980N2036	28 272	436 149 953	0,97
NLBR SV	EUR	SI0021117344	2 645	211 299 131	0,47
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	270 750	132 321 427	0,30
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	4 212 800	1 935 781 600	4,32
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	430 505 550	0,96
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	2 590 455	0,01
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	91 855	1 736 587 115	3,88
PETG EU	EUR	SI0031102153	420	8 678 842	0,02
PETG EU	EUR	SI0031102153	20 644	426 585 758	0,95

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
PETROMBUC	RON	ROSNPPACNOR9	12 142 511	871 242 164	1,94
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	451 086	3 775 035 453	8,43
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	356 642	3 039 466 537	6,78
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	660	36 555 948	0,08
POSR EU	EUR	SI0021110513	4 410	127 453 719	0,28
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	32 784	1 777 585 999	3,97
RBAG CP	CZK	AT0000652011	29 642	614 702 754	1,37
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 083 500	371 561 750	0,83
RICHTER	HUF	HU0000123096	13 772 700	1 659 610 350	3,70
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGNACNOR3	829 845	843 706 565	1,88
SPL PW	PLN	PLBZ000000044	282 940	1 507 031 754	3,36
TABAC CP	CZK	CS0008418869	240 000	62 190 720	0,14
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	1 680	84 700 728	0,19
TRANS RON	RON	ROTSSELACNOR9	71 900	48 571 772	0,11
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	40 578	260 938 858	0,58
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	46 659	1 066 868 300	2,38
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	72 396 967	0,16
ZAB PW	PLN	LU2910446546	135 058	303 547 717	0,68
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	4 804	39 571 317	0,09
ZVTG SVEQ	EUR	SI0021111651	6 444	148 716 243	0,33
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	63 040 000	0,14
Banki egyenlegek				1 383 296 920,00	3,09
Folyószámla - CZK				34 418 293	0,08
Folyószámla - EUR				762 634 668	1,70
Folyószámla - HUF				351 427 872	0,78
Folyószámla - PLN				189 537 352	0,42
Folyószámla - RON				45 272 671	0,10
Folyószámla - USD				6 064	0,00
Egyéb eszközök				164 100 002,00	0,37
Egyéb követelések				164 100 002	0,37
Összes eszköz				44 909 788 297,00	100,23
Kötelezettségek				- 104 575 385,70	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-104 575 386 -	0,23
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				24 528 981 168,00	HUF
Unitok száma				3 691 579 173,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				6,644577	HUF
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				1 647 453 744,00	HUF
Unitok száma				245 066 818,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				6,722468	HUF
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap E sorozat					
Nettó eszközérték				26 833 927,73	EUR
Unitok száma				19 541 657,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,373165	EUR
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				12 234 810,00	HUF
Unitok száma				4 361 909,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,804921	HUF
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				9 089 157 148,00	HUF
Unitok száma				3 015 717 620,00	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,013928	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 125 948 568
2026. évben eladott befektetési jegyek	970 535 291
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	404 904 686
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	3 691 579 173
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	24 528 981 168
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	6,644577

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	214 747 626
2026. évben eladott befektetési jegyek	39 785 032
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 465 840
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	245 066 818
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	1 647 453 744
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	6,722468

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	11 404 140
2026. évben eladott befektetési jegyek	9 653 696
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 516 179
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	19 541 657
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	26 833 928
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	1,373165

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	2 354 604
2026. évben eladott befektetési jegyek	2 341 713
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	334 408
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	4 361 909
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	12 234 810
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	2,804921

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 156 676 635
2026. évben eladott befektetési jegyek	23 585 361
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	164 544 376
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	3 015 717 620
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	9 089 157 148
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	3,013928

IV. A befektetési alap összetétele

					Nagyságrend: Ft	
Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				43 362 391 375	96,78	
ALE PW	PLN	LU2237380790	3 386	1 057 948 290	2,36	
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	10 291	110 544 893	0,25	
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	134 492	13 200 457	0,03	
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	3 014	41 628 176	0,09	
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	19 309 596	0,04	
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR	4 253 220	1 117 053 792	2,49	
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	2 528	153 992 705	0,34	
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR	207 999	505 452 338	1,13	
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	32 246 358	0,07	
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	48 976	908 121 416	2,03	
CEZ II	CZK	CZ0005112300	12 159 200	2 210 892 745	4,93	
CICG EU	EUR	SI0031103805	878	9 352 017	0,02	
CSG NA	EUR	NL0015073TS8	192 710	874 018 611	1,95	
DIGI RO	RON	NL0012294474	72 494	302 769 234	0,68	
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	2 373	556 851 238	1,24	
EBS AV	EUR	AT0000652011	120 086	2 496 369 083	5,57	
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR	92 737	256 744 332	0,57	
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	4 918 187	0,01	
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR	836 980	34 503 002	0,08	
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	32 700 105	0,07	
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	544 920	711 892 752	1,59	
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	4 837	70 927 664	0,16	
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	789 870	2 161 967 987	4,83	
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	610	223 511 076	0,50	
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	9 819 200	1 397 998 781	3,12	
KRKG SV	EUR	SI0031102120	8 939	795 034 883	1,77	
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	2 669	101 396 244	0,23	
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	648	978 788 707	2,18	
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	39 865 670	0,09	
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR	190 500	152 934 048	0,34	
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	10 435 500	308 890 800	0,69	
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	42 939 500	1 271 009 200	2,84	
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	365 570	996 532 122	2,22	
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	20 528 470	0,05	
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	360 042 250	0,80	
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	35 375 800	937 458 700	2,09	
NLB EU	EUR	US66980N2036	28 272	436 149 953	0,97	
NLBR SV	EUR	SI0021117344	2 645	211 299 131	0,47	
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR	270 750	132 321 427	0,30	
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	4 212 800	1 935 781 600	4,32	
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	430 505 550	0,96	
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	2 590 455	0,01	
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	91 855	1 736 587 115	3,88	
PETG EU	EUR	SI0031102153	420	8 678 842	0,02	
PETG EU	EUR	SI0031102153	20 644	426 585 758	0,95	

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR	12 142 511	871 242 164	1,94
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	451 086	3 775 035 453	8,43
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	356 642	3 039 466 537	6,78
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	660	36 555 948	0,08
POSR EU	EUR	SI0021110513	4 410	127 453 719	0,28
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	32 784	1 777 585 999	3,97
RBAG CP	CZK	AT0000652011	29 642	614 702 754	1,37
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 083 500	371 561 750	0,83
RICHTER	HUF	HU0000123096	13 772 700	1 659 610 350	3,70
ROMGAZ SA	RON	ROSNNGNACNOF	829 845	843 706 565	1,88
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	282 940	1 507 031 754	3,36
TABAC CP	CZK	CS0008418869	240 000	62 190 720	0,14
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	1 680	84 700 728	0,19
TRANS RON	RON	ROTSSELACNOR	71 900	48 571 772	0,11
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR	40 578	260 938 858	0,58
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	46 659	1 066 868 300	2,38
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	72 396 967	0,16
ZAB PW	PLN	LU2910446546	135 058	303 547 717	0,68
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	4 804	39 571 317	0,09
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	6 444	148 716 243	0,33
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	63 040 000	0,14
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap A sorozat / HUF				24 528 981 168	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap B sorozat / HUF				1 647 453 744	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap E sorozat / EUR				26 833 928	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap Q sorozat / HUF				12 234 810	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap R sorozat / HUF				9 089 157 148	

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.

2026 első felében - 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 2026 júniusának végén 96,78% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2026 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya - a megelőző évek erőteljes bővülését követően - lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2025. év végi 778 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 813 milliárd forint fölé

emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2026 júniusának végén 4,23% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2026 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőkepiaci

2 A közép-kelet-európai részvénytőkepiaci teljesítményét 2026 első félévében elsősorban a globális kockázati hangulat, az inflációs folyamatok, valamint a régiós jegybankok monetáris politikája befolyásolta. A félév első hónapjaiban a nemzetközi piacokon fokozott bizonytalanság alakult ki a közel-keleti konfliktus és az energiaárak emelkedése miatt, ami a régiós részvénytőkepiacokon is növelte a volatilitást. A második negyedév során ugyanakkor a nemzetközi befektetői hangulat javult, ami kedvező környezetet teremtett a kockázatosabb eszközök, így a közép-kelet-európai részvények számára is.

A régió jegybankjai nem egységesen reagáltak a gazdasági folyamatokra. Míg Magyarországon az alacsony infláció lehetővé tette a monetáris lazítás megkezdését, addig a cseh jegybank júniusban kamatemelést hajtott végre. A lengyel jegybank tavasszal egy alkalommal csökkentette az irányadó kamatot, míg a román jegybank változatlan kamatszintet tartott fenn. A régiós monetáris politika alakulásában továbbra is meghatározó szerepet játszottak az energiaárak, a közel-keleti konfliktus inflációs hatásai, valamint a nemzetközi kamatkörnyezet. A befektetők szempontjából a legfontosabb változást az jelentette, hogy a korábbi évek rendkívül szigorú monetáris politikája fokozatosan kikerült a piacok fókuszából, és egyre nagyobb hangsúlyt kaptak a növekedési kilátások, a vállalati eredmények és az egyes országok gazdaságpolitikai sajátosságai.

A magyar részvénytőkepiac kedvező teljesítményt mutatott, a BUX index 26%-os emelkedéssel zárta az első félévet. A hazai részvénytőkepiacot támogatta a magyar pénzügyi eszközök kockázati megítélésének javulása, a csökkenő állampapírhozam-környezet és a nemzetközi befektetői hangulat javulása. A befektetői bizalom erősödéséhez hozzájárult az országgyűlési választások piac által kedvezően fogadott eredménye, valamint az új kormány gazdaságpolitikai irányvonalával kapcsolatos várakozások. A félév során a hazai piac teljesítményét továbbra is a nagy kapitalizációjú vállalatok határozták meg.

A lengyel részvénytőkepiac szintén pozitív teljesítményt nyújtott, a WIG20 index 12,67% hozamot ért el az első félévben. Lengyelország továbbra is a régió legnagyobb és leglikvidebb részvénytőkepiacának számított, ezért a nemzetközi befektetői áramlások alakulása jelentős hatással volt az index teljesítményére.

A -4,4%-kal csökkenő cseh PX index összetételében kiemelkedő súlyt képviselnek a pénzügyi szektor társaságai, valamint a ČEZ energetikai vállalat, ezért a piaci folyamatokra jelentős hatást gyakorolt a kamatkörnyezet és az energiaárak alakulása.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2026 januárjában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-55/2026. sz. határozatával hagyta jóvá, a módosított kezelési szabályzat befektetési politikát érintő rendelkezései 2026. március 01-én léptek hatályba. A módosítás eredményeképp az Alap referencia indexe megváltozott, a megcélzott részvényarány ez alapján a korábbi 85%-ról 96%-ra emelkedett.

A kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap 2026 első félévi befektetési stratégiáját és teljesítményét érdemben befolyásolta.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért 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 2026 első felében.

VII. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Az Alapban 2026.06.30-án nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

A Kbtv. 4. § (1) bekezdés 69a. pontja szerinti Likviditáskezelési eszközök alkalmazásának, illetve az Alapkezelő és az Alap meglévő folyamatainak és technikai infrastruktúrájának felkészítése érdekében az Alap 2027. április 16. napjáig köteles megfelelni a Kbtv., valamint az LMT RTS vonatkozó rendelkezéseinek. Az LMT RTS 10. cikkének értelmében az Alapot a vonatkozó rendelkezéseknek való megfelelésig, illetve legkésőbb 2027. április 16. napjáig úgy kell tekinteni, hogy megfelel az LMT RTS rendelkezéseinek, illetve az a Kbtv. 36. § (1) és (2) bekezdése szerinti megfeleléssel is összhangban áll.

c) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap 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.

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

VIII. Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2026.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2026.06.30-án: 100%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2026 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2026. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.