

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Részvény Alap  
2009. évi éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**



## Tartalomjegyzék

- I. Független Könyvvizsgálói Jelentés
- II. Éves beszámoló
  - Mérleg
  - Eredménykimutatás
  - Kiegészítő melléklet
- III. Üzleti jelentés





**KPMG Hungária Kft.**

Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00  
+36 (1) 270 71 00  
Telefax: +36 (1) 887 71 01  
+36 (1) 270 71 01  
e-mail: info@kpmg.hu  
Internet: www.kpmg.hu

## **Független könyvvizsgálói jelentés**

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.118.650 E Ft, a tárgyévi eredmény 84.064 E Ft veszteség és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

*A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetésének (továbbiakban „ügyvezetés”) felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

*A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelőségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérések a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérleget, de nem olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazza egyébként, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.





**KPMG Hungária Kft.**

Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

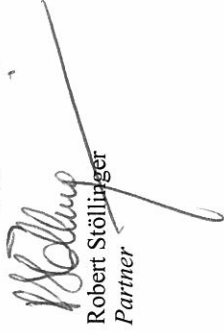
Telefon: +36 (1) 887 71 00  
+36 (1) 270 71 00  
Telefax: +36 (1) 887 71 01  
+36 (1) 270 71 01  
e-mail: info@kpmg.hu  
Internet: www.kpmg.hu


*Záradék (vélemény)*

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Részvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Részvény Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. március 29.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

  
Robert Stöllinger  
Partner

  
Eperjési Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161



# Raiffeisen Részvény Alap

MÉRLEG eFt  
 2008. 2009.  
 december 31. december 31.

<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>3 259 414</b>	<b>4 118 581</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>35 329</b>
1 Követelések	0	35 329
2 Követelések értékesítése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forráskövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>2 324 270</b>	<b>3 391 101</b>
1 Értékpapírok	3 827 689	3 638 418
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-1 503 418	-247 317
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-1 503 418	-247 317
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>935 144</b>	<b>692 151</b>
1 Pénzeszközök	935 144	692 151
2 Valuta, devizabeteit értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>116</b>	<b>69</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	116	69
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>3 259 530</b>	<b>4 118 650</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>3 252 435</b>	<b>4 110 572</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 304 209</b>	<b>2 096 881</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	12 685 159	13 053 931
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-10 380 950	-10 957 050
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>948 226</b>	<b>2 013 691</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	1 538 495	1 431 923
2 Értékelési különbözete tartaléka	-1 503 418	-247 317
3 Előző évek eredménye	907 001	913 149
4 Üzleti év eredménye	6 148	-84 064
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>5 789</b>	<b>7 052</b>
<b>I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>5 789</b>	<b>7 052</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 307</b>	<b>1 026</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>3 259 531</b>	<b>4 118 650</b>

Budapest, 2010. március 29.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Részvény Alap

### Eredménykimutatás

I Pénzügyi műveletek bevételei	
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	
III Egyéb bevételek	
IV Működési költségek	
V Egyéb ráfordítások	
VI Rendkívüli bevételek	
VII Rendkívüli ráfordítások	
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	

	eFt 2008.	eFt 2009.
I Pénzügyi műveletek bevételei	252 130	190 983
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	141 778	193 486
III Egyéb bevételek	135	0
IV Működési költségek	104 339	81 561
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>6 148</b>	<b>-84 064</b>

Budapest, 2010. március 29.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## RaiFFEISEN Részvény Alap

### **Kiegészítő melléklet**

**a 2009. december 31-ével végződő évre**

#### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

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

Névátírozásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: RaiFFEISEN Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 7.

Az Alap mögött a RaiFFEISEN csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a RaiFFEISEN a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezetői banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	RaiFFEISEN Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia ó.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	RaiFFEISEN Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia ó.
Letétkezelő:	RaiFFEISEN Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia ó.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halászné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

#### **2. Befektetési politika**

Az Alapkezelő a föle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az

Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját,

a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamat érje el.

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

##### **1. Az állampapírok:**

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a díszkonkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények,

B) a magyar jegybank 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 tagssági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Törvény 275.§-ában foglalt feltételeknek.

#### **3. Számviteli politika összefoglalása**

##### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkeiaci törvény (2001. évi CXX. tv.)

és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással, és az üzleti jelentés.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáinak tekinteti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az Alap lényegesen minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

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

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2010. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzíthetnek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közveileltül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

#### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Hitelviszony megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetésről T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokkal tartalmazza, de T-1 tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

Ha valamilyen tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei kötés nem volt - úgy az értékelés során a 10.13.2. pont szerinti, a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

#### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános, értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a

Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt T-1 napi legfrissebb, de 16:00 órándi nem korábbi árfolyamon kell értékelni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét. Hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzelelti helyeken megjelentett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag, illetve 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.

#### 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.

#### 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.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözéssel származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értéklkülönbözésével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésékor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulóján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelelmél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követelelméket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá



a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok kellezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzüri értékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

forinösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forinértéke és az értékelés napi MNB devizárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó kereskedési napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

#### A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	eF-ban
ASSECO POL	PLN	9 123	-1 830	0	7 293	
CEZ	CZK	196 089	87 026	0	283 116	
EGIS	HUF	59 754	-3 324	0	56 430	
ELMU DEM	HUF	38 837	21 748	0	60 585	
ERSTE BANK	EUR	312 442	-100 495	0	211 947	
FHB RT. 100	HUF	31 792	20 638	0	52 430	
FOTEX DEMAT	HUF	50 950	-26 250	0	24 700	
GRAPHI PARK	HUF	4 006	24 344	0	28 350	
HANDLOWY WAR	PLN	34 417	-11 352	0	23 065	
KGHM POLSKA	PLN	103 142	12 634	0	115 776	
KOMERCNI BAN	CZK	29 268	25 046	0	54 314	
MOL DEMAT.	HUF	522 075	-76 675	0	445 400	
MTELEKOM	HUF	305 595	-49 395	0	256 200	
OMV AG	EUR	60 507	-18 933	0	41 574	
OTP DEMAT	HUF	591 570	-77 642	0	513 928	
PANNERGY	HUF	4 661	7 615	0	12 276	
PEKAO PW	PLN	165 114	-58 554	0	106 560	
PGNIG	PLN	26 132	-1 156	0	24 976	
PKN PW	PLN	121 212	-47 381	0	73 831	
PKO BANK	PLN	182 930	17 406	0	200 336	
RIBH	EUR	84 218	-52 123	0	32 095	
RICHTER DEMAT	HUF	290 386	52 814	0	343 200	
RÁBA DEMAT	HUF	56 283	-35 673	0	20 610	
STRABAG SE	EUR	52 324	-25 413	0	26 911	
TFONICA C.R	CZK	164 247	6 966	0	171 213	
TVK DEMAT	HUF	38 249	-21 249	0	17 000	
ZWACK DEMAT	HUF	14 842	18 748	0	33 590	
ÁLL NYOMDA	HUF	43 154	24 678	0	67 832	
ÉMÁSZ DEM	HUF	45 100	40 464	0	85 563	
<b>Összesen</b>		<b>3 638 418</b>	<b>-247 317</b>	<b>0</b>	<b>3 391 101</b>	

#### 4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2008.	2009.
Pénzügyileg nem rendezett értékpapír eladás	0	35

#### 4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a 2008-as és 2009-es évben is a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2008.	2009.
Folyószámla HUF	738 839	402 483
Devizaszámla EUR	9 706	8 474
Devizaszámla USD	214	215
Devizaszámla CZK	58 283	95 156
Devizaszámla PLN	128 102	185 823
Átértékelési különbözet	0	0
	<u>935 144</u>	<u>692 151</u>

#### 4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.	2009.
Folyószámla kamat elhatárolása	117	69
<b>Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)</b>	<b>2008.</b>	<b>2009.</b>
Mérlegvizsgálat	564	142
PSZAF díj	211	257
Letétkezelési díj	532	627
	<u>1 307</u>	<u>1 026</u>
<b>4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)</b>	<b>2008.</b>	<b>2009.</b>
Belföldi szállítók	5 789	7 052
	<u>5 789</u>	<u>7 052</u>

#### 4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

Az Alap 2009.12.30-i köléenappal értékesített 2.000 darab MOL DEMAT. részvényt 35.400.000 HUF eladási áron, az értékpapír transzfer és a fizetés azonban csak 2010.01.05-én történt meg.

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése

	2008.	eFt-ban 2009.
Deviza ügyletek árf.különbözlet	1 251	6 531
Folyószámlakamat	62 720	50 149
Értékpapír árf. eredm.	47 773	24 192
Kapott osztalék	140 386	110 111
<b>Összesen</b>	<b>252 130</b>	<b>190 983</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése

	eFt-ban 2008.	eFt-ban 2009.
Értékpapír árf. eredm.	116 768	193 484
Deviza ügyletek árf.különbözlet	25 010	2
<b>Összesen</b>	<b>141 778</b>	<b>193 486</b>

Egyéb bevételek

	2008.	eFt-ban 2009.
Kapott büntető jutalék	135	0
<b>Összesen</b>	<b>135</b>	<b>0</b>

A működési költségek részletezése

	2008.	eFt-ban 2009.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	90 878	69 905
Letétkezelő költsége	8 386	5 842
Értékpapírmozgatás költsége	2 521	958
Kéler díj	363	330
Mérlegvizsgálat	938	714
Könyvvezetés	0	2 918
PSZAF díj	1 154	893
Reklám, hirdetés	98	0
<b>Összesen</b>	<b>104 339</b>	<b>81 561</b>

Az Alapkezelő 2006. október 1-től átvállalta a könyvvezetési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít. 2009.01.01-től ismét az Alap fizeti a könyvvezetési díjat.

Az Alapnak rendkívüli bevétele sem 2008-ban, sem 2009-ben nem volt.

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

	2008.	2009.
<b>A saját tőke részletezése</b>		
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 304 209</b>	<b>2 096 881</b>
Kibocsátott bef. jegyek névértéke	12 685 159	13 053 931
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-10 380 950	-10 957 050
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>948 226</b>	<b>2 013 691</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	1 538 495	1 431 923
Értékelési különbözet tartaléka	-1 503 418	-247 317
Előző évek eredménye	907 001	913 149
Üzleti év eredménye	6 148	-84 064
<b>Saját tőke</b>	<b>3 252 435</b>	<b>4 110 572</b>

**6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:**

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2010. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai tárgyév december 31-én este kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2010. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a fényleges tárgyévii költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 110 572	4 110 074	<b>-498</b>
<b>Különbözet-tételeseken:</b>			
Pénzeszközök	692 151	692 151	0
Értékpapírok	3 391 101	3 391 101	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	35 398	35 767	369
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 078	-8 945	-867

**Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)**

1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,78%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a/ a HJK + saját tőkéhez b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,82%	99,83%
6. Működő tőke (eFt)	3 253 742	4 111 598

**A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.**

**A "cashflow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.**

**A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.**

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

**1. sz. melléklet**

**A mérlegesorok adatai alapján**

**2009.**

**1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz**

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 118 650</u>

**2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz**

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 118 650
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 118 650</u>

**3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez**

<b>99,80%</b>	Saját tőke	-	4 110 572
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 118 650</u>

**4. Hosszú lejáratú kötelezettségek**

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>4 110 572</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 110 572</u>

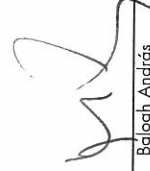
**5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez**

<b>99,83%</b>	Működő tőke	-	4 111 598
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 118 650</u>

**6. Működő tőke**

	(eFt)	
+	Forgóeszközök	4 118 581
+	Aktív időbeli elhatárolások	69
-	Rövid lejáratú kötelezettségek	7 052
		<u>4 111 598</u>

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

**2. sz. melléklet**

Likvidációs jelentés értékpapíralapra

**2009.**

**I. Hitellállomány összetétele**

eFt-ban  
0

**II. Költségek összetétele**

**Pénzügyileg realizált**

**73 483**

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen
Bankforgalmi jutalék	1	0
Alapkezelő költsége	69 905	6 789
Leírtkezelő költsége	5 842	627
Értékpapírmozgatás költsége	958	0
Kéler díj	330	67
Mérlegvizsgálat	714	142
Könyvvezetés	2 918	196
PSZAF díj	893	257
	<b>81 561</b>	<b>8 078</b>

73 483

**III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása**

**saját tőke 4 110 572**

**eFt-ban**

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	ill. %-ban
<b>Bankbetétek</b>	<b>935 144</b>	<b>692 151</b>	<b>16,84%</b>
lekötött ~	0	0	0,00%
<b>Vagyonelem</b>	<b>Időszak nyitóállomány</b>	<b>Időszak záróállomány</b>	<b>Megoszlás</b>
<b>Részvények</b>	<b>Időszak nyitóállomány</b>	<b>Időszak záróállomány</b>	<b>Megoszlás</b>
	<b>Időszaki ép.</b>	<b>Időszaki ép.</b>	
	<b>Időszaki kiv. ép.</b>	<b>Időszaki kiv. ép.</b>	
	<b>2 324 270</b>	<b>3 391 101</b>	<b>82,50%</b>
ASSECO POL	5 284	7 293	0,18%
CEZ	249 629	283 116	6,89%
EGIS	30 000	56 430	1,37%
ELMŰ DEMAT	48 510	60 585	1,47%
ERSTE BANK	117 959	211 947	5,16%
FHB RT.	27 686	52 430	1,28%
FOTEX DEMAT	23 075	24 700	0,60%
GRAPHI PARK	19 565	28 350	0,69%
HANDLOWY WAR	15 218	23 065	0,56%
KGHM POLSKA	34 902	115 776	2,82%
KOMERCNI BAN	39 854	54 314	1,32%
MOL DEMAT.	219 114	445 400	10,84%
MTELEKOM	187 950	256 200	6,23%
OMV AG	24 783	41 574	1,01%
OTP DEMAT	273 686	513 928	12,50%
PANNERGY	11 048	12 276	0,30%
PEKAO PW	80 023	106 560	2,59%
PGNIG	22 828	24 976	0,61%
PKN PW	45 683	73 831	1,80%
PKO BANK	180 084	200 336	4,87%
RIBH	25 551	32 095	0,78%
RICHTER DEMAT	255 600	343 200	8,35%
RABA DEMAT	18 900	20 610	0,50%
STRABAG SE	20 589	26 911	0,65%
TFONICA C.R	168 622	171 213	4,17%
TVK DEMAT	12 025	17 000	0,41%
ZWACK DEMAT	21 450	33 590	0,82%
ÁLLAMI NYOMDA	59 717	67 832	1,65%
ÉVÁSZ DEMAT	84 932	85 563	2,08%
<b>Összesen</b>	<b>2 324 270</b>	<b>3 391 101</b>	<b>99,34%</b>
	<b>935 144</b>	<b>692 151</b>	

Budapesti, 2010. március 29.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

**3. sz. melléklet****Cash-flow kimutatás****I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)**

	2008. e Ft-ban	2009. e Ft-ban
1. Adózás előtti eredmény ±		
2. Kapott osztalék -	6 148	-84 064
3. Elszámolt amortizáció +	-140 386	-110 111
4. Elszámolt értékvesztés +	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Szállítói kötelezettség változása ±	2 281	2 281
8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-307 561	-1 018
9. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	431	-281
10. Vevőkövetelés változása ±	4 789	-35 329
11. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-60 095	189 271
12. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	372	47
13. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
14. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
	<b>140 386</b>	<b>110 111</b>

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (15-17. sorok)**

15. Befektetett eszközök beszerzése -
16. Befektetett eszközök eladása +
17. Kapott osztalék +

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (18-25. sorok)**

18. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel
19. Kővénykibocsátás bevétele +
20. Hitelfelvétel +
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +
23. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -
24. Kővényvisszafizetés -
25. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -
26. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -
27. Véglegesen átadott pénzeszköz -
28. Alapítékkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kö. változása +

**IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±****-135 732****-242 992**

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

50A  
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve / ISIN , egyéb azonosító kód							Negatívrend: forint								
			1 a	2 b	3 c	4 d	5 e	6 f	7 g	netosított érték	devizanem	Mod						
001	50A01	Pénzforgalmi számla																
002	50A011	Forint							692 151 302			692 151 302						
									402 483 178			402 483 178						
003	50A0110001	RARA CIB Classic korrekció Folyószámla záro érték							0			0	HUF	E				
004	50A0110002	RARA HUF Folyószámla záro érték							402 483 178			402 483 178	HUF	E				
005	50A0110003	RARA korrekció Folyószámla záro érték							0			0	HUF	E				
006	50A0110004	RARA könyvvizsgálói díj Folyószámla záro érték							0			0	HUF	E				
007	50A012	Deviza							289 668 124			289 668 124						
008	50A0120001	RARA CZK Folyószámla záro érték							95 156 544			95 156 544	CZK	E				
009	50A0120002	RARA EUR Folyószámla záro érték							8 473 907			8 473 907	EUR	E				
010	50A0120003	RARA PLZ Folyószámla záro érték							185 823 111			185 823 111	PLN	E				
011	50A0120004	RARA PLZ technikai Folyószámla záro érték							0			0	PLN	E				
012	50A0120005	RARA USD Folyószámla záro érték							214 562			214 562	USD	E				
013	50A02	Bankbetét							0			0						
014	50A021	Forint							0			0						
015	50A0210001	...																
016	...	...																
017	50A0219999	Deviza							0			0						
018	50A022	...																
019	50A0220001	...																
020	...	...																
021	50A0229999	...																
022	50A03	Allampapírok							0			0						
023	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír							0			0						
024	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír							0			0						
025	50A03111	Allamkőtvény							0			0						
026	50A03111000	...																
026	1	...																
027	...	...																
027	50A03111999	...																
028	9	...																
029	50A03112	Kincstárjegy							0			0						
030	50A03112000	...																
030	1	...																
031	...	...																
032	50A03112999	...																
032	9	...																
033	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő érékpapír							0			0						
034	50A03113000	...																
034	1	...																
035	...	...																
035	50A03113999	...																
036	9	...																
037	50A03114	Egyéb																
038	50A03114000	...																
038	1	...																
039	...	...																
040	50A03114999	...																
040	9	...																
041	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír							0			0						
042	50A03121	Allamkőtvény							0			0						
043	50A03121000	...																
043	1	...																
044	...	...																
044	50A03121999	...																
045	9	...																
046	50A03122	Kincstárjegy							0			0						
047	50A03122000	...																
047	1	...																
048	...	...																











Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20100104-20100104

**50B**

*Nettósított értékpapírpozíciók*

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve							Nagyárend.: forint		
			1	2	3	4	5	6	7	Nettó pozíció	Mód	
			a	b	c	e	f	g				
001	50B001	Összesen				0	0	0				
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0				
003	50B001101	...										
004	...	...										
005	50B001199	határidős ügylet				0	0	0				
006	50B0012	...										
007	50B001201	...										
008	...	...										
009	50B001299	...										
010	50B0013	opciós ügylet				0	0	0				
011	50B001301	...										
012	...	...										
013	50B001399	...										
014	50B0014	egyéb				0	0	0				
015	50B001401	...										
016	...	...										
017	50B001499	...										
018	50B100	Hosszú pozíciók költési árfolyama										
019	50B101	Összes változó letét										
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)										

*Raiffeisen Részvény Alap*  
**Éves jelentés 2009.**

## I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) bemutatása

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	részvény
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át részvényekre, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekre történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény értelmében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alapkezelő a vállalatok mélyreható és sokoldalú elemzése segítségével olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely közép távon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kövénnybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### 3. A RARA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009.	39,60%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	42,93%
2008.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

#### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2009. évben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Egy reménytelenül rossz, majd egy kirobbanóan eredményes negyedév eredőjeként pozitív eredménnyel zárult 2009. első féléve a részvénypiacokon. A BUX index teljesítményével kiemelkedett a régió tőzsdéi hozamai közül, de a CETOP 20 és a prágai tőzszeindex is ledolgozta első negyedéves veszteségeit. A nagy volatilitás az egész félévre jellemző volt és a devizaárfolyamok hektikus alakulása is erősítette a hullámzást. A világ gazdaságát súlytó válság hatásai régióinkat is elérték, a leg súlyosabban Magyarországot érintették, de a többiek is nehézségekkel küzdöttek, a gazdasági visszaesés, a munkanélküliség növekedése és a költségvetési egyensúly megőrzése kapcsán. A harmadik negyedév a második folytatásaként, ismét hatalmas árfolyam emelkedést hozott. Szeptember végére a Lehman-csőd előtti szintekre erősödtek vissza a tőzsdei árfolyamok, azt az illúzióknak tűnő képet festve, hogy a válság véget ért, a világon minden rendben, visszatérünk a válság előtti állapotba. A száguldás csak a negyedik negyedévben állt meg. Végig a korrekciót vártuk, ami azonban nem jött el, voltak kisebb 1-2 napos lefelé mozgások, de érdemben még a Dubai-válság sem volt képes visszafogni az optimizmust. Az év során a BUX kiugróan és szokatlanul túlfejlesztette a régiós indexek teljesítményét, elsősorban az OTP árfolyamának évközben megnégyszereződése és a MOL árfolyamának közel duplázódása miatt.

Hozam, % (forintban)	BUX	WIG20	PX	CETOP20
2009. első negyedév	-9,56%	-12,8%	-2,39%	-10,15%
2009. második negyedév	38,37%	14,12%	9,04%	17,04%
<b>2009. első félév</b>	<b>25,15%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>9,04%</b>	<b>5,16%</b>
2009. harmadik negyedév	32,02%	22,99%	30,98%	27,80%
2009. negyedik negyedév	4,95%	11,82%	-6,73%	3,50%
<b>2009</b>	<b>73,40%</b>	<b>36,86%</b>	<b>33,21%</b>	<b>39,10%</b>

Forrás: BLOOMBERG

Az első negyedévben nem változott jelentősen a részvénypiacok képe 2008. végéhez képest. A recesszióba forduló világgazdaság és a negyedévben tapasztalható kockázatkörülés erőteljesen rányomta a bélyegét a régió tőzsdéinek teljesítményére is. Ennek megfelelően közel 10%-kal csökkent a hazai részvénypiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2009. első negyedévében. A RAX index 9%-os és a BUMIX index 10%-os esése jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei (a BUMIX a hazai ún. „smallcap” index, azaz a közepes és kis vállalatok részvényeinek mozgását követő benchmark, a RAX pedig leginkább a BUX és a BUMIX indexek ötvözetének tekinthető, azaz viszonylag nagy súllyal képviselik benne a small-cap szektor) is a BUX-hoz hasonlóan rossz teljesítményt nyújtottak. A negatív globális részvénypiaci hangulat és a kockázatkörülés fokozódása, illetve a likviditás drámai csökkenése a kispapírok fokozott esését okozták a negyedév során, ám az OTP zuhanása az ún. bluechip indexet, a BUX-ot is hasonló sorsra ítélte. A BUX így is a régiós átlag felett teljesített, a cseh részvénypiac 12,6%-ot a lengyel pedig 15,5%-ot esett (saját devizában mérve).

Drámai és végre pozitív változásoknak lehetünk szemtanúi a részvénypiacokon a második negyedévben. Az első negyedév végén még csak a korábbi tetemes veszteségek korrekcióját sejtettük a globális és a közép-európai indexek emelkedése mögött, de a tavaszi hónapok már egy komoly rallyt eredményeztek, amelyet csak júniusban követett kisebb megtorpanás. Két hónap kétszámjegyű emelkedése csaknem 4000 ponttal repítette följebb a magyar tőzszeindexet. Végül 38,4%-kal emelkedett a BUX értéke negyedéves szinten, +25%-ra javítva az első féléves teljesítményt. A kisebb vállalatok részvényeivel felülreprezentált RAX és BUMIX indexek +34,3%-os, illetve +31,62%-os emelkedésükkel a BUX-tól elmaradó teljesítményt nyújtottak. Ez azt tükrözi, hogy a második negyedév is inkább a nagyobb kapitalizációjú

részvényekről szól. A BUX kiválóan teljesített a régiós piacok indexeihez képest is, a cseh részvénytőzsde 19,81%-ot, a lengyel pedig 23,18%-ot emelkedett a második negyedév folyamán (saját devizában mérve).

A második negyedévben megfigyelt száguldás tovább folytatódott a harmadik negyedévben is. Végül 32,02%-kal emelkedett a BUX értéke negyedéves szinten, +65,22%-ra javítva az első háromnegyedéves teljesítményt. A RAX és BUMIX indexek +47,79%-os, illetve +36,49%-os emelkedésükkel a BUX-iól elmaradó teljesítményt nyújtottak. A BUX kiválóan teljesített a régiós piacok indexeihez képest is, a cseh részvénytőzsde 28,82%-ot, a lengyel pedig 17,72%-ot emelkedett a harmadik negyedév folyamán (saját devizában mérve).

A harmadik negyedévben megfigyelt tőzsdei száguldás lelassult a negyedik negyedévben. Végig a korrekciót vártuk, ami azonban nem jött el. Végül +4,95%-kal emelkedett a BUX értéke negyedéves szinten, +73,40%-ra alakítva az éves teljesítményt. A RAX és BUMIX indexek +1,55%-os, illetve +0,42%-os emelkedésükkel a BUX-iól elmaradó teljesítményt nyújtottak. A BUX közepesen teljesített a régiós piacok indexeihez képest, a cseh részvénytőzsde 3,44%-o esett, de a lengyel 8,96%-ot emelkedett a negyedik negyedév folyamán (saját devizában mérve).

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2009. első negyedév	-9,56%	-15,53%	-12,64%	-22,47%
2009. második negyedév	38,37%	23,18%	19,81%	31,92%
<b>2009. első félév</b>	<b>25,15%</b>	<b>4,06%</b>	<b>4,66%</b>	<b>2,27%</b>
2009. harmadik negyedév	32,02%	17,72%	28,82%	29,55%
2009. negyedik negyedév	4,95%	8,96%	-3,44%	3,29%
<b>2009</b>	<b>73,40%</b>	<b>33,47%</b>	<b>30,19%</b>	<b>36,85%</b>

Forrás: BLOOMBERG

A CETOP20 és a BUX elemeinek, valamint az Alap referencia indexének 2009-es saját forintban mért teljesítményét mutatja az alábbi táblázat:

Részvény*	Árfolyam változás 2009.	Részvény*	Árfolyam változás 2009.	Részvény*	Árfolyam változás 2009.
KGHM	280,28%	TVK	41,37%	PGNIG	6,21%
NWR	124,30%	Komercni Banka	34,57%	ÉMÁSZ	0,74%
FHB	89,37%	MTelekom	34,11%	Telefonica O2	0,26%
OTP	86,70%	BRE Bank	33,48%	Unipetrol	-5,36%
EGIS	85,05%	PKN	33,11%	TPSA	-16,61%
Erste Bank	69,79%	PEKAO	29,26%		
MOL	69,45%	CETV	19,01%	<b>CETOP20, Ft</b>	<b>39,10%</b>
Econet	67,14%	PKO	17,03%	<b>BUX</b>	<b>73,40%</b>
Synergion	56,44%	Állami Nyomda	13,59%		
Richter	48,61%	CEZ	11,99%		
HTEI	47,40%	Fotex	7,04%		

Forrás: BLOOMBERG

A referencia indexet alkotó részvények árfolyamalakulásából kitűnik, hogy a 2009-es évrnek több volt. A bányatársaságok és a bankok voltak a főbb nyertesei az évrnek. Az olajszektor és a defenzívabb részvények kevésbé teljesítettek 2009-ben, de szinte alig talátlunk negatív hozamot produkáló vállalatot.



### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

#### 2009. I. negyedév

A negyedév során nagyjából állandó alulsúlyozott részvénykitettséggel mellett a defenzívebb szektorok felül súlyozásával próbált az alapkezelő hozamelőnyre szert tenni.

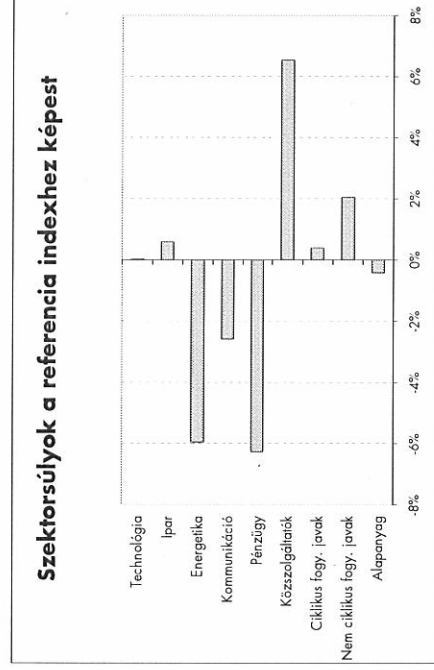
#### 2009. II. negyedév

A második negyedév során az alapkezelő továbbra is alulsúlyozott részvényarány mellett a sávkereskedésben rejlő lehetőségeket próbálta kihasználni.

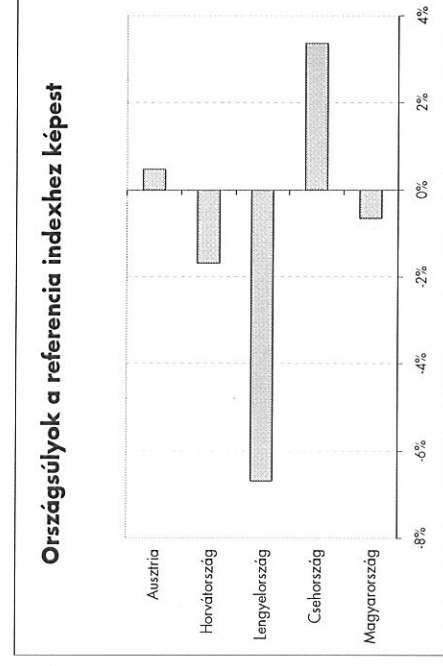
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2009.03.31.	2009.06.30.
OTP	6%	10%
Richter	8%	9%
MOL	8%	8%
CEZ	9%	8%
MTelekom	6%	6%
<b>Részvényarány</b>	<b>74%</b>	<b>76%</b>

Forrás: RIF Statisztika

A referencia indexhez viszonyított relatív szektor- és országsúlyok a 2009. június 30-i állapot szerint:



Forrás: RIF Statisztika



A félév egészét tekintve az Alap nettó teljesítménye mintegy 0,63%ponttal felülmúlta a referencia indexként kezelt 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index költségeivel nem korrigált hozamát.

### 2009. III. negyedév

A negyedév kezdetén az első félév hullámsáit látva nem emeljük jelentősen tovább részvénykitettségsünket, OTP és MOL vételeket eszközöljük, a részvényarány a drasztikus árfolyam emelkedésnek köszönhetően „magáiál” emelkedett.

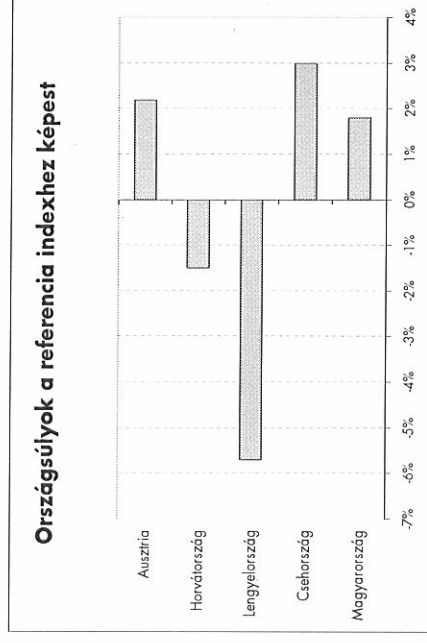
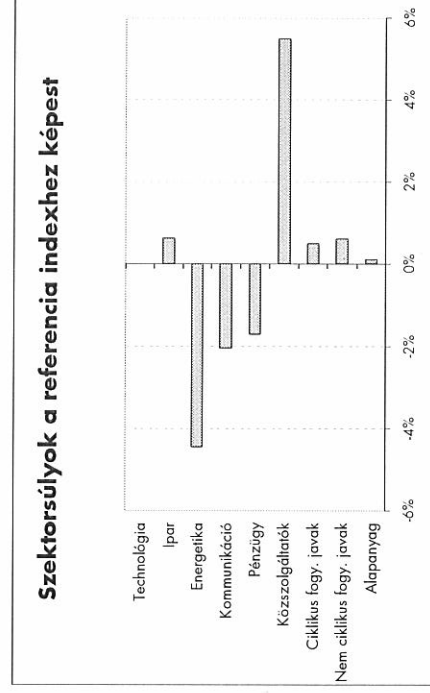
### 2009. IV. negyedév

A negyedév végére MOL, OTP és PKO eladással csökkenteni igyekeztünk a legingadozóbb részvények arányát, korrekcióra számítva.

<b>A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme</b>		<b>2009.09.30.</b>	<b>2009.12.31.</b>
OTP		14%	13%
MOL		11%	11%
CEZ		8%	7%
MTelekom		7%	6%
Richter		7%	8%
<b>Részvényarány</b>		<b>83%</b>	<b>83%</b>

Forrás: RIF Statisztika

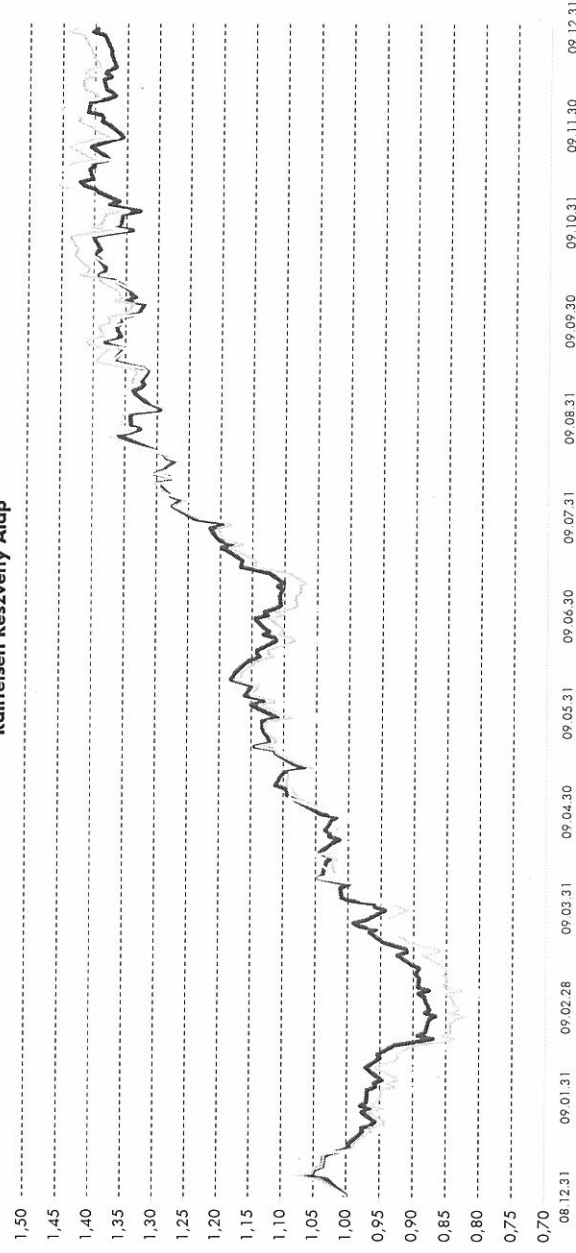
A referencia indexhez viszonyított relatív szektor- és országsúlyok a 2009. december 31-i állapot szerint:



Az év egészét tekintve az Alap bruttó (költségekkel korrigált) teljesítménye 3,3 százalékponttal alulmúlta a referencia indexként kezelt -50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index hozamát.

Az alábbi ábra az Alap nettó és a referencia index valamint a CETOP20 index forintban kifejezett, 2009-es teljesítményének alakulását mutatja:

**Raiffeisen Részvény Alap**



— RARA — Költségekkel korrigált benchmark (30% BUX - 50% CETOP20 - 20% RMAX) CETOP20 Index formiban

Forrás: RIF Statisztika

## IV. Portfolió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2008. 12. 31-ÉN

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>935 143 795</b>	
Forint			738 838 699	
Deviza			196 305 096	
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>1 114 625</b>	<b>2 324 270 393</b>	
Részvények		909 677	2 043 947 973	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	5 283 905	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	249 629 184	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	30 000 000	HUF
ERSTE BANK	AT00000652011	27 500	117 959 490	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	27 686 100	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	15 218 400	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	19 574	34 902 188	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	39 854 430	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	22 200	219 114 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	187 950 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	24 783 408	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	95 195	273 685 625	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	80 023 420	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	22 827 600	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	28 000	45 683 100	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	180 084 400	PLN
RIBH	AT0000606306	5 000	25 551 270	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	9 000	255 600 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	18 900 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	20 589 293	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	168 622 160	CZK
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		204 948	280 322 420	
Részvények		204 948	280 322 420	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	48 510 000	HUF
FOTEX DEMAT	HU0000075189	65 000	23 075 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	19 565 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	11 048 400	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	12 025 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	21 450 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	59 716 800	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	84 932 220	HUF
<b>Követelések</b>			<b>1 014 904</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-7 575 913</b>	
<b>A portfolió értéke összesen</b>			<b>3 252 853 179</b>	

Nagyságrénd: Forint

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

2009.12.31-ÉN

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>				
Forint			<b>692 151 302</b>	
Deviza			402 483 178	
			289 668 124	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>				
Részvények			<b>3 391 101 216</b>	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	7 292 896	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	283 115 520	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	56 430 000	HUF
ERSTE BANK	AT00000652011	30 029	211 947 397	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	52 430 300	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	23 065 000	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	16 574	115 776 020	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	54 314 496	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	26 200	445 400 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	256 200 000	HUF
OMV AG	AT00000743059	5 000	41 573 940	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	94 195	513 927 920	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	106 560 300	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	24 976 100	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	33 000	73 831 065	PLN
PKO BANK	PLPKO000016	80 000	200 336 000	PLN
RIBH	AT00000606306	3 000	32 094 540	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	8 000	343 200 000	HUF
STRABAG SE	AT0000003TR1	4 800	26 910 662	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	171 212 800	CZK
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				
Részvények			350 506 260	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	350 506 260	
FOTEX 0.42	HU0000096409	65 000	60 585 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	24 700 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	28 350 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	12 276 000	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	20 610 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	17 000 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	33 590 000	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	67 832 160	HUF
<b>Követelések</b>			<b>85 563 100</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>35 766 759</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>-8 944 841</b>	
			<b>4 110 074 436</b>	

Nagyságrend: Forint

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

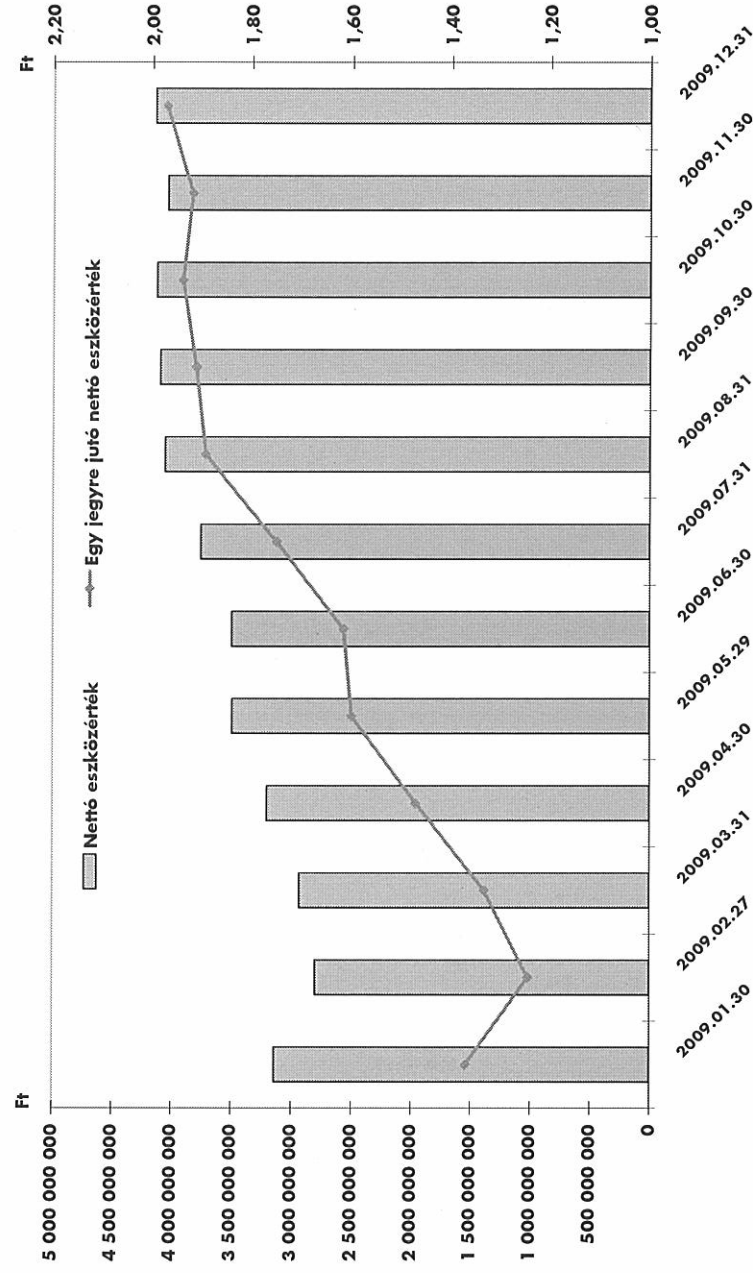
## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 304 208 946
2009. évben eladott befektetési jegyek	368 772 246
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	576 100 380
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	2 096 880 812
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31-én	4 110 074 436
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31-én	1,96009


### 2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2010. március 29.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében