



RSM

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap 2017.
évi éves jelentéséhez**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és 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 egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége


A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban 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.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 23.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Részvény Alap
Éves jelentés 2017.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

1. Alapadatok¹

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja ² :	vétel: T+1 napon, visszaváltás: T+3 napon
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.

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

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Árfolyam változás - „R” sorozat	Árfolyam - „R” sorozat	Összesített Nettó eszközérték
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
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	-14,20%	1,812402 Ft	-	-	2 360 219 815 Ft
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	-	2,112308 Ft	-	-	3 978 077 614 Ft

¹ Az Alap harmonizációja módosult 2017. július 24-től. Részletek a VIII/2. pontban olvashatók.

² Az Alap befektetési jegyei vételének elszámolása T+3 napra módosult a jelentés készítés ideje alatt.

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 indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 213 205 629	84,52
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	44 004 226	3,07
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	2 538	87 839 435	6,12
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 209 685	0,36
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	48 389 121	3,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 045 000	41 662 172	2,90
KRRG SV	EUR	SI0031102120	1 319	21 701 452	1,51
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 873 000	183 094 355	12,76
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	11 715 400	58 342 692	4,06
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 488 800	209 059 200	14,56
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 549	57 909 415	4,03
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	463	33 974 239	2,37
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	81 000	32 054 349	2,23
PKN PW	PLN	PLPKNO000018	14 128	67 763 820	4,72
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	39 158	61 961 594	4,32
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	27 922	65 179 187	4,54
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	166 378 320	11,59
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 617 639	0,25
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 741 403	0,61
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 323 325	1,14
Banki egyenlegek				225 315 299	15,70
Folyószámla - CZK	CZK			73 871 783	5,15
Folyószámla - EUR	EUR			18 253 098	1,27
Folyószámla - HUF	HUF			65 467 340	4,56
Folyószámla - PLN	PLN			67 446 119	4,70
Folyószámla - USD	USD			276 959	0,02
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések				24 227	0,00
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				1 438 545 155	100,22
Kötelezettségek				-3 134 703	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-3 134 703	-0,22
Nettó eszközérték				1 435 410 452 HUF	
Unitok száma				647 807 073	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,215799 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. 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 (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 435 369	1 435 410	41
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	225 314	225 314	0
Értékpapírok	1 213 206	1 213 206	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	24	0	-24
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 175	-3 110	65

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 294 810 629	86,04
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	7 959	47 044 256	1,23
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	6 753	22 081 722	0,58
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	670 069	95 011 831	2,48
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	2 737	80 635 270	2,11
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	61 165	52 525 627	1,37
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 164	40 242 681	1,05
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	2 706	57 339 464	1,50
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	15 484	18 838 438	0,49
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 902 800	174 822 436	4,57
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	192	35 567 626	0,93
DIGI RO	RON	NL0012294474	8 695	21 995 394	0,57
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	37 987	28 575 379	0,75
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	17 062 114	0,45
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 295	103 013 030	2,69
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	45 406 289	1,19
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	14 053 806	0,37
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 760 060	101 232 456	2,64
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	52 780	22 642 594	0,59
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	4 712	33 726 962	0,88
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	122 470	101 254 767	2,64
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 255 500	138 858 963	3,63
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	23 521 793	0,61
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	117	77 507 645	2,02
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	6 954 625	167 189 185	4,37
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	76 576	76 538 631	2,00
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 667 600	48 857 608	1,28
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	132 200	44 339 153	1,16
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	174 684	25 066 368	0,65
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 935 300	207 464 160	5,42
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	1 262	12 569 448	0,33
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 120	174 465 249	4,56
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	3 700 508	70 454 046	1,84
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	717	64 207 719	1,68
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	145 406	68 000 788	1,78
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	32 594	205 499 683	5,37
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 283	190 504 779	4,98
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	50 949	159 704 532	4,17
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 440 600	165 472 680	4,32
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	25 254	52 620 270	1,37
TABAC CP	CZK	CS0008418869	123 000	24 701 386	0,65
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	21 219 542	0,55
TRANS RON	RON	ROTSSELACNOR9	79 670	13 020 416	0,34
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 280	32 720 486	0,85
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	7 754	35 374 469	0,92
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	19 689 225	0,51
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	5 760	46 812 096	1,22
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	15 358 167	0,40
Banki egyenlegek				541 499 297	14,14
Folyószámla - CZK				315 804	0,01
Folyószámla - EUR				706 685	0,02
Folyószámla - HUF				538 813 723	14,07
Folyószámla - PLN				1 345 852	0,04
Folyószámla - RON				72 410	0,00
Folyószámla - USD				244 823	0,01
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				3 836 309 926	100,18
Kötelezettségek				-7 069 342	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-7 069 342	-0,20

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 877 965 293 HUF
Unitok száma	1 113 972 831
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,583515 HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	181 112 124 HUF
Unitok száma	70 102 387
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,583537 HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	770 163 167 HUF
Unitok száma	762 786 663
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,009670 HUF

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. 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 (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 829 649	3 829 241	-408
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	541 499	541 499	0
Értékpapírok	3 294 811	3 294 811	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	23	0	-23
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-6 684	-7 069	-385

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 2017.01.02-án	591 276 620
2017. évben eladott befektetési jegyek	688 493 565
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	165 797 354
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 113 972 831
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	2 877 965 293
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	2,583515

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	56 530 453
2017. évben eladott befektetési jegyek	30 349 922
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 777 988
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	70 102 387
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	181 112 124
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	2,583537

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	763 785 491
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	998 828
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	762 786 663
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	770 163 167
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,00967

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				3 294 810 629	86,04
ALR PW	PLN	PLAIOR00045	7 959	47 044 256	1,23
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	6 753	22 081 722	0,58
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	670 069	95 011 831	2,48
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	2 737	80 635 270	2,11
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	61 165	52 525 627	1,37
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 164	40 242 681	1,05
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	2 706	57 339 464	1,50
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	15 484	18 838 438	0,49
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 902 800	174 822 436	4,57
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	192	35 567 626	0,93
DIGI RO	RON	NL0012294474	8 695	21 995 394	0,57
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	37 987	28 575 379	0,75
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	17 062 114	0,45
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	2 295	103 013 030	2,69
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	45 406 289	1,19
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	14 053 806	0,37
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 760 060	101 232 456	2,64
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	52 780	22 642 594	0,59
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	4 712	33 726 962	0,88
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	122 470	101 254 767	2,64
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	6 255 500	138 858 963	3,63
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	23 521 793	0,61
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	117	77 507 645	2,02
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	6 954 625	167 189 185	4,37
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	76 576	76 538 631	2,00
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 667 600	48 857 608	1,28
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	132 200	44 339 153	1,16
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	174 684	25 066 368	0,65
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 935 300	207 464 160	5,42
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	1 262	12 569 448	0,33
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 120	174 465 249	4,56
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	3 700 508	70 454 046	1,84
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	717	64 207 719	1,68
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	145 406	68 000 788	1,78
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	32 594	205 499 683	5,37
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	72 283	190 504 779	4,98
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	50 949	159 704 532	4,17
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 440 600	165 472 680	4,32
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	25 254	52 620 270	1,37
TABAC CP	CZK	CS0008418869	123 000	24 701 386	0,65
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	21 219 542	0,55
TRANS RON	RON	ROSELACNOR9	79 670	13 020 416	0,34
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	1 280	32 720 486	0,85
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	7 754	35 374 469	0,92
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	19 689 225	0,51
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	5 760	46 812 096	1,22
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	15 358 167	0,40
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF				2 877 965 293	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				181 112 124	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				770 163 167	

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.

2017-ben a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, román és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2017. év végén 86,04% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eft
Pénzügyi műveletek bevételei	256 425
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	5 027
Folyószámlakamat	77
Értékpapír árf. nyereség	190 164
Kapott osztalék	61 157
Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 244
Értékpapír árf. veszteség	9 885
Deviza ügyletek árf.különbözet	4 263
Folyószámlakamat	96
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	52 000
Bankforgalmi jutalék	11
Alapkezelési díj	41 252
Letétkezelési díj	2 170
Értékpapírmozgatás költsége	4 563
KELER díj	58
WARP díj	357
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	647
Egyéb ráfordítások	1 093
Befektetési alapok különadója	1 093
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	189 088
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	189 088
Értékpapírok értékkülönbözete	232 782
Részvények	232 782
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	232 782

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	225 314		541 499		14,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	1 213 206	0	3 193 578	101 233	86,03%
ALR PW	0	0	47 044	0	1,23%
ASSECO POL.	0	0	22 082	0	0,58%
BANCA TRANS	0	0	95 012	0	2,48%
BANK ZACH	0	0	80 636	0	2,11%
BRD GROUPE	0	0	52 526	0	1,37%
BRE BANK	0	0	40 242	0	1,05%
CCC PW	0	0	57 339	0	1,50%
CE MEDIA	0	0	18 838	0	0,49%
CEZ II	44 004	0	174 823	0	4,56%
CPS PW	0	0	35 568	0	0,93%
DIGI RO	0	0	21 995	0	0,57%
ELECTRICA SA	0	0	28 575	0	0,75%
ENG PW	0	0	17 062	0	0,45%
ERSTE B. CZ	0	0	103 013	0	2,69%
ERSTE BANK	87 840	0	45 406	0	1,19%
EUR PW	0	0	14 054	0	0,37%
GRUPA LOTOS	0	0	22 642	0	0,59%
JASTRZEBSKA	0	0	33 727	0	0,88%
KGHM POLSKA	48 389	0	101 255	0	2,64%
KOMERCNI BAN	41 663	0	138 859	0	3,63%
KRKG SV	21 702	0	23 522	0	0,61%
LPP SA	0	0	77 508	0	2,02%
MOL TRV 2017	0	0	167 189	0	4,37%
MONETA BANK	0	0	76 539	0	2,00%
MTELEKOM	58 343	0	48 857	0	1,28%
O2 C.R. AS	0	0	44 339	0	1,16%
OPL PW	0	0	25 066	0	0,65%
OTP DEMAT	209 059	0	207 464	0	5,42%
PEGAS NONWOV	0	0	12 570	0	0,33%
PEKAO PW	57 910	0	174 465	0	4,56%
PETROM BUC	0	0	70 454	0	1,84%
PGE POLSKA	33 974	0	64 208	0	1,68%
PGNIG	32 054	0	68 001	0	1,78%
PKN PW	67 764	0	205 500	0	5,37%
PKO BANK	61 961	0	190 505	0	4,97%
POWSZECHNY	65 179	0	159 704	0	4,17%
RICHTER	166 379	0	165 472	0	4,32%
ROMGAZ SA	0	0	52 620	0	1,37%
TABAC CP	3 617	0	24 701	0	0,64%
TAURON PL EN	0	0	21 220	0	0,55%
TRANS RON	0	0	13 021	0	0,34%
TRANSGAZ	0	0	32 721	0	0,85%
UNIPETROL	8 741	0	35 374	0	0,92%
VIENNA INSUR	16 323	0	19 689	0	0,51%
VIENNAINSCZK	0	0	46 813	0	1,22%
WABERER EUR	0	0	15 358	0	0,40%
FOTEX EUR	5 210	0	0	0	0,00%
MOL DEMAT.	183 094	0	0	0	0,00%
FONDUL PROPR	0	0	0	101 233	2,64%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések	0		0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	24		0	23	0,00%
Kötelezettségek, passzívák	-3 175		-6 684		-0,17%
Összesen	1 213 206	222 163	3 193 578	636 071	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2017. 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 teljes hozamcsereügyleteket 2017-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 a jövőre vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutözsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alappá alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő így az év végén 15 befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett a 2016. év végi 2,48%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvényt piac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvényt piac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárzódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átlalkalások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutató formáját hozta a BUX felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői víziójának játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs” lengyel piac veszített lendületéből.

Követve a nemzetközi trendet a BUX értéke átlépte a 40.000 pontot az utolsó negyedévben, december végére azonban, egy érdemi korrekciót követő év végi hajrázás után, az alatt zárt. Az időszak globálisan is a részvényekről szólt, de a BUX index teljesítménye így is erősnek számított. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásoktól hajtvva.

A hazai részvénypiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2017-ben végül 23%-kal zárt magasabban 2016 végéhez képest. Ezzel a BUX teljesítménye igazodott a Közép-Kelet Európai átlaghoz, amit a főleg a lengyel, magyar és cseh részvénypiacok teljesítményét tükröző CETOP indexhez hasonló hozama fejez ki. A hazai piacnál egyedül a lengyel piac tudott jobban emelkedni 2017-ben. A megelőző két évben egyértelműen a magyar piac volt a régió éllovasa, ebben hozott változást 2017. Korábban a lengyel részvények elsősorban politikai okok (pl. a hazaihoz hasonló, büntető jellegű bankadó) miatt váltak kevésbé vonzóvá, lemaradásukat 2017-ben kezdték ledolgozni. A gazdasági környezet a régió valamennyi országában támogató volt, az infláció alacsony maradt, miközben a növekedés gyorsult. Az alacsony kamatkörnyezet mindenhol a részvények felé terelte a befektetőket.

Saját devizában	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU \$	CETOP €
2017. Q1	-1,15%	-3,35%	6,46%	11,71%	1,32%	8,72%
2017. Q2	11,29%	-10,13%	-0,08%	5,69%	0,92%	6,04%
2017. Q3	5,92%	13,57%	6,61%	6,68%	8,90%	4,40%
2017. Q4	5,60%	1,56%	3,16%	0,32%	4,58%	2,36%
2017	23,04%	0,18%	16,99%	26,35%	16,46%	23,21%

BUX: Magyarország, RTS: Oroszország, PC: Csehország, WIG20: Lengyelország, MXMU: Fejlődő piacok, CETOP: Közép-Kelet Európa
 Forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő az Alap átalakulását kezdeményezte 2017-ben. Az Alap átalakulásának elsődleges célja az Alap harmonizációjának ABAK-irányelv szerinti ÁÉKBV-irányelv szerinti változtatása volt. Az Alap átalakulása lehetőséget biztosított az Alapkezelő számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történt, az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően viszont a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése történt meg. Az Alap Átalakulását az MNB a 2017. június 19-én kelt, H-KE-III-410/2017. számú határozatával engedélyezte.

Az átalakulást követően az Alap elsődleges célja nem változott, az Alap befektetési politikájának kis mértékű változását a befektetési korlátok változása okozta. Az Alap befektetési korlátai az átalakulás következtében annyiban módosultak, hogy az Alap megfeleljen az ÁÉKBV alap esetén alkalmazandó – az ABA-ra vonatkozó szabályoknál szigorúbb – diverzifikációs előírásoknak. Az átalakulást követően így az Alap továbbra is elsősorban magyarországi és egyéb közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik.

Az MNB a fenti kezelési szabályzat módosítás keretében hagyta jóvá az Alapkezelő azon kezdeményezését is, hogy az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket nem végezhet, ezen döntés is 2017.07.24-én lépett hatályba.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	178,8
Változó jövedelem összesen*:	29,1
Kedvezményezették száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő változó jövedelmet két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió Ft).

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,2
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	109,7
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, Munkaköri juttatás, 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, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.

- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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 2017.12.31-én 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: 5

Az Alap befektetési politikája 2012-ben megváltozott, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. 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.

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 Kbfv. 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 2017.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 86,38%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2018.április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.