



Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2018. évi éves jelentéséhez

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2018. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

F 06 1 886 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”) 2018. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékeit 2018. 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.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 kezelőkről, 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 felelős 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

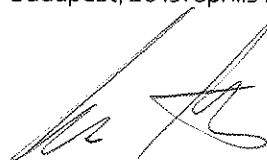
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

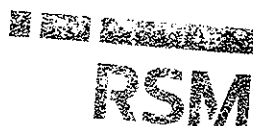
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot 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 könyvvizsgálói 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni 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.

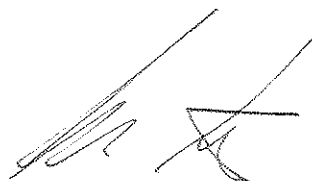
Budapest, 2019. április 23.



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 2018.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

1. Alapadatok

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
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
2018.12.28	-6,04%	2,432166 Ft	-4,94%	2,460690 Ft	-2,18%	0,989401 Ft	4 571 736 434 Ft
2017.12.29	17,29%	2,588568 Ft	17,29%	2,588572 Ft	1,32%	1,011485 Ft	3 825 137 525 Ft
2016.12.31	9,55%	2,206983 Ft	9,55%	2,206983 Ft	-	-	1 429 531 522 Ft
2015.12.31	6,38%	2,014678 Ft	6,38%	2,014678 Ft	-	-	1 390 194 966 Ft
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	-1,12%	1,893888 Ft	-	-	1 446 992 633 Ft
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	-3,15%	1,915320 Ft	-	-	1 694 853 975 Ft
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	9,11%	1,977538 Ft	-	-	2 074 362 107 Ft
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

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható 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	PLENERG000022	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	PLLOTOS000025	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	ROTSELACNOR9	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 tételiesen:</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

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 047 870 250	88,02
ALR PW	PLN	PLALI0R00045	9 711	38 617 569	0,84
AVST CP	CZK	GB00BDD85M81	79 070	80 359 236	1,75
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 021 197	141 650 338	3,08
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	3 598	96 428 285	2,10
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	93 989	73 942 462	1,61
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 331	42 244 135	0,92
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	3 232	46 743 466	1,02
CDR PW	PLN	PLOPTC00011	7 922	86 300 620	1,88
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	25 041	19 453 877	0,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 881 400	192 231 160	4,18
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	313	52 891 575	1,15
DIGI RO	RON	NL0012294474	12 384	22 091 923	0,48
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 815	31 743 241	0,69
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	12 017 631	0,26
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 388	126 219 470	2,74
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	37 873 155	0,82
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	9 403 497	0,20
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 435 986	148 775 044	3,24
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	91 420	60 534 393	1,32
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	6 097	30 682 501	0,67
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	157 590	104 797 375	2,28
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 820 500	186 325 830	4,05
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	146	85 751 202	1,86
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	218 347 164	4,75
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	100 298	90 676 914	1,97
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 467 600	37 257 440	0,81
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	163 210	49 049 012	1,07
OPL PW	PLN	PLTIKPL00017	222 267	26 552 594	0,58
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 485 900	280 658 110	6,10
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	4 110 785	0,09
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 459	150 540 159	3,27
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	5 842 397	121 761 512	2,65
PGE POLSKA	PLN	PLPGERO00010	910	68 089 193	1,48
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	188 246	97 324 349	2,12
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	41 879	271 099 006	5,90
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	107 348	253 610 221	5,51
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	64 809	212 871 512	4,63
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 423 100	185 874 330	4,04
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	39 808	77 469 632	1,68
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	12 000	9 187 896	0,20
TABAC CP	CZK	CS0008418869	161 000	28 267 994	0,61
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	15 332 643	0,33
TRANS RON	RON	ROTSELACNOR9	79 670	11 985 698	0,26
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 024	44 417 044	0,97
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 065 829	0,35
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	42 729 128	0,93
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 514 100	0,16
Banki egyenlegek				555 653 879	12,08
Folyószámla - CZK				90 493	0,00
Folyószámla - EUR				31 350 029	0,68
Folyószámla - HUF				516 891 241	11,24
Folyószámla - PLN				1 840 105	0,04
Folyószámla - RON				5 211 786	0,11
Folyószámla - USD				270 225	0,01
Egyéb eszközök				2 165 151	0,05
Egyéb követelések				2 165 151	0,05
Összes eszköz				4 605 689 280	100,15
Kötelezettségek				-6 963 866	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-6 963 866	-0,15

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 699 975 039 HUF
Unitok száma	695 171 758
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,445403 HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	157 039 391 HUF
Unitok száma	63 473 784
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,474083 HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	2 741 710 984 HUF
Unitok száma	2 755 537 604
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,994982 HUF

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. 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	4 599 196	4 598 725	-471
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	555 654	555 654	0
Értékpapírok	4 047 870	4 047 870	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1 582	2 165	583
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-5 910	-6 964	-1 054

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 2018.01.02-án	1 113 972 831
2018. évben eladott befektetési jegyek	155 985 271
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	574 786 344
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	695 171 758
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	1 699 975 039
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	2,445403

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	70 102 387
2018. évben eladott befektetési jegyek	11 729 468
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	18 358 071
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	63 473 784
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	157 039 391
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	2,474083

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	762 786 663
2018. évben eladott befektetési jegyek	2 231 996 462
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	239 245 521
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 755 537 604
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	2 741 710 984
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	0,994982

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				4 047 870 250	88,02
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	9 711	38 617 569	0,84
AVST CP	CZK	GB00BDD85M81	79 070	80 359 236	1,75
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 021 197	141 650 338	3,08
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	3 598	96 428 285	2,10
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	93 989	73 942 462	1,61
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 331	42 244 135	0,92
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	3 232	46 743 466	1,02
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	7 922	86 300 620	1,88
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	25 041	19 453 877	0,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 881 400	192 231 160	4,18
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	313	52 891 575	1,15
DIGI RO	RON	NL0012294474	12 384	22 091 923	0,48
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 815	31 743 241	0,69
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	12 017 631	0,26
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 388	126 219 470	2,74
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	37 873 155	0,82
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	9 403 497	0,20
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 435 986	148 775 044	3,24
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	91 420	60 534 393	1,32
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	6 097	30 682 501	0,67
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	157 590	104 797 375	2,28
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 820 500	186 325 830	4,05
LPP SA	PLN	PLPP0000011	146	85 751 202	1,86
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	218 347 164	4,75
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	100 298	90 676 914	1,97
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 467 600	37 257 440	0,81
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	163 210	49 049 012	1,07
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	222 267	26 552 594	0,58
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 485 900	280 658 110	6,10
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	4 110 785	0,09
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 459	150 540 159	3,27
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	5 842 397	121 761 512	2,65
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	910	68 089 193	1,48
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	188 246	97 324 349	2,12
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	41 879	271 099 006	5,90
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	107 348	253 610 221	5,51
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	64 809	212 871 512	4,63
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 423 100	185 874 330	4,04
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	39 808	77 469 632	1,68
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	12 000	9 187 896	0,20
TABAC CP	CZK	CS0008418869	161 000	28 267 994	0,61
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	15 332 643	0,33
TRANS RON	RON	ROTSELACNOR9	79 670	11 985 698	0,26
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 024	44 417 044	0,97
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 065 829	0,35
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	42 729 128	0,93
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 514 100	0,16
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				1 699 975 039	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				157 039 391	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				2 741 710 984	

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.

2018-ban 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 2018 végén 88,02% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	228 790
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 717
Folyószámlakamat	4
Értékpapír árf. nyereség	90 769
Kapott osztalék	135 300
Pénzügyi műveletek ráfordításai	62 958
Értékpapír árf. veszteség	61 197
Deviza ügyletek árf.különbözet	1 636
Folyószámlakamat	125
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	59 207
Bankforgalmi jutalék	5
Alapkezelési díj	49 924
Letétkezelési díj	2 896
Értékpapírmozgatás költsége	2 047
KELER díj	61
WARP díj	277
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 037
Egyéb ráfordítások	1 978
Befektetési alapok különadója	1 978
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	104 647
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	104 647
Értékpapírok értékkülönbözete	-19 755
Részvények	-19 755
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-19 755

Tőkeszámla változásai 2018. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	541 499		555 654		12,08%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	3 193 578	101 233	3 899 095	148 775	88,02%
ALR PW	47 044	0	38 618	0	0,84%
ASSECO POL	22 082	0	80 359	0	1,75%
BANCA TRANS	95 012	0	141 650	0	3,08%
BANK ZACH	80 636	0	96 428	0	2,10%
BRD GROUPE	52 526	0	73 942	0	1,61%
BRE BANK	40 242	0	42 244	0	0,92%
CCC PW	57 339	0	46 744	0	1,02%
CDR PW	0	0	86 301	0	1,88%
CE MEDIA	18 838	0	19 454	0	0,43%
CEZ II	174 823	0	192 231	0	4,18%
CPS PW	35 568	0	52 891	0	1,15%
DIGI RO	21 995	0	22 092	0	0,48%
ELECTRICA SA	28 575	0	31 743	0	0,69%
ENG PW	17 062	0	12 018	0	0,26%
ERSTE B. CZ	103 013	0	126 219	0	2,74%
ERSTE BANK	45 406	0	37 873	0	0,82%
EUR PW	14 054	0	9 404	0	0,20%
GRUPA LOTOS	22 642	0	60 534	0	1,32%
JASTRZEBSKA	33 727	0	30 683	0	0,67%
KGHM POLSKA	101 255	0	104 797	0	2,28%
KOMERCNI BAN	138 859	0	186 326	0	4,05%
LPP SA	77 508	0	85 751	0	1,87%
MOL TRV 2017	167 189	0	218 347	0	4,75%
MONETA BANK	76 539	0	90 677	0	1,97%
MTELEKOM	48 857	0	37 258	0	0,81%
O2 C.R. AS	44 339	0	49 049	0	1,07%
OPL PW	25 066	0	26 553	0	0,58%
OTP DEMAT	207 464	0	280 658	0	6,10%
PEGAS NONWOV	12 570	0	4 111	0	0,09%
PEKAO PW	174 465	0	150 540	0	3,27%
PETROM BUC	70 454	0	121 761	0	2,65%
PGE POLSKA	64 208	0	68 089	0	1,48%
PGNIG	68 001	0	97 324	0	2,12%
PKN PW	205 500	0	271 099	0	5,89%
PKO BANK	190 505	0	253 610	0	5,51%
POWSZECHNY	159 704	0	212 872	0	4,63%
RICHTER	165 472	0	185 874	0	4,04%
ROMGAZ SA	52 620	0	77 470	0	1,68%
STOCKCP CZ	0	0	9 188	0	0,20%
TABAC CP	24 701	0	28 268	0	0,61%
TAURON PL EN	21 220	0	15 333	0	0,33%
TRANS RON	13 021	0	11 986	0	0,26%
TRANSGAZ	32 721	0	44 417	0	0,97%
VIENNA INSUR	19 689	0	16 066	0	0,35%
VIENNA INSCZK	46 813	0	42 729	0	0,93%
WABERER EUR	15 358	0	7 514	0	0,16%
KRKG SV	23 522	0	0	0	0,00%
UNIPETROL	35 374	0	0	0	0,00%
FONDUL PROPR	0	101 233	0	148 775	3,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések	0	0	0	1 557	0,03%
Aktív időbeli elhatárolások	23	0	0	25	0,00%
Kötelezettségek, passzívák	-6 684	-6 684	-5 910	-5 910	-0,13%
Összesen	3 193 578	636 071	3 899 095	700 101	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2018. 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 hozam-csereügyleteket 2018-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított, viszont 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodást 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 végezte.

Az Alapkezelő 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2017. év végi 155 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 171,3 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,96%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsi piac

A közép-kelet-európai régió részvénytőzsi piacai a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok tőzsi piacára volt jellemző, hanem Közép-Kelet-Európára is. Az év második felében elég eltérő teljesítményt nyújtottak a különböző részvénytőzsi piacok. Az S&P 500 először új csúcra ment, míg az európai és fejlődő piaci tőzsdék többsége esett. Szeptember végétől azonban az utolsó negyedére egységessé váló esés bontakozott ki, melynek hatására meglehetősen negatív év lett a 2018-as szinte minden piacon. Kivételt képezett a hazai piac, mivel a Bux Index végül minimális, 0,6%-os mínuszban zárta az évet. Kevésbé volt erős az év vége a román tőzsde számára, mivel a kormány által bejelentett különadók hatására a korábbi jelentős, +10%-os éves teljesítményt -4,36%-ra cserélte a piac. A régió meghatározó piaca, a lengyel 7,5%-kal, a cseh 8,5%-kal zárt lejjebb 2017. év végi értékénél, azaz ezek a piacok jobban követték a nemzetközi trendet.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért 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 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
Kedvezményezettek száma:	35
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
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 Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2018. június 7-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2018 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfeljesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész
- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - o előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - o a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - o Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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 2018.12.31-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 kockázatot 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 Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 87,97%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2018. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2019.április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.