



**RSM**

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

## **TARTALOMJEGYZÉK**

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.836.333 E Ft, a tárgyévi eredmény 189.088 E Ft (nyereség) -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

### A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk a társaságtól 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 üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Részvény Alap 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

beszámolóinak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánításra.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Részvény Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Részvény Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

#### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős az éves beszámolóinak a számviteli törvényei összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak 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 beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége**

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

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



Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság 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 beszámolóban 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 a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság 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

MÉRLEG	eFt	eFt
	2016. december 31.	2017. 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 értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 438 520</b>	<b>3 836 310</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 213 206</b>	<b>3 294 811</b>
1 Értékpapírok	1 067 486	3 062 029
2 Értékpapírok értékelési különbözete	145 720	232 782
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	145 720	232 782
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>225 314</b>	<b>541 499</b>
1 Pénzeszközök	225 314	541 499
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>24</b>	<b>23</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	24	23
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 438 544</b>	<b>3 836 333</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 435 369</b>	<b>3 829 649</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>647 807</b>	<b>1 946 862</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	15 301 030	16 783 659
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-14 653 223	-14 836 797
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>787 562</b>	<b>1 882 787</b>
1 Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	-9 351	809 724
2 Értékelési különbözet tartaléka	145 720	232 782
3 Előző évek eredménye	644 811	651 193
4 Üzleti év eredménye	6 382	189 088
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>174</b>	<b>641</b>
<b>I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>174</b>	<b>641</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre szóló köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>3 001</b>	<b>6 043</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 438 544</b>	<b>3 836 333</b>

Budapest, 2018. április 23.



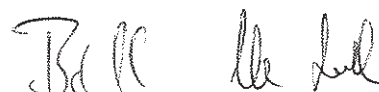
Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében



## Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevételei	69 866	256 425
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	30 104	14 244
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	32 699	52 000
V Egyéb ráfordítások	681	1 093
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>6 382</b>	<b>189 088</b>

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila      Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében





## Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő évrre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (II.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névartéka: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 07.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte:

„A” sorozat: 110.083/1997., 1997. november 06.

„B” sorozat: KE-III-434/2010., 2010. október 27.

„R” sorozat: H-KE-III-525/2017. 2017. július 31.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal clátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Nagy Sándor József 1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.

NGM regisztrációs szám: 147176

### 2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a Törvény és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázattal, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

#### 1. Az állampapírok:

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

B) a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

#### 2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

#### 3. Részvények:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Törvény 275. §-ában foglalt feltételeknek.

#### 4. Bankbetétek:

látárazóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

#### 5. Kollektív befektetési értékpapír:

olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

#### 6. Származtatott eszközök:

szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 76/2014. (III.14.) Kormányrendelet 2.§ (1) bekezdésében felsorolt eszközök, továbbá pénzügyi indexekre, kamatlábra, devizaárfolyamra alapozott derivatívák.



### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján 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 és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba fellárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba fellárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a bevét, az adás minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbszet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbszet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírtás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbszet a tőkenövekményt változtatja.

#### A portfólió értékelésének elvei a következők:

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

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

Tőzsdéi ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdéi (OTC) ár alapján értékelt eszközök
<p>A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírok az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie:</p> <p>a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami</p> <p>aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti,</p> <p>ab) az a) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott ártákolást jelenti,</p> <p>b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami</p> <p>ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti,</p> <p>bbb) a b) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti.</p>	<p>A <b>BLOOMBERG, illetve REUTERS</b> képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Itelete, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblätt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.</p> <p>Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírű hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.</p> <p>OTC ár alapján értékelt eszköz esetében <b>az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ez utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</li> <li>az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította</li> <li>új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat</li> <li>rendkívüli helyzetek</li> </ul>
<p>Ha egy befektetési eszköz értékelése <b>tőzsdéi árfolyam alapján történik</b> és a befektetési eszközt <b>több tőzsdén jegyzik</b>, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.</p> <p>Tőzsdéi ár alapján értékelt eszköz esetében <b>az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>az adott eszköz kereskedését felfüggesztik</li> <li>az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</li> <li>az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította</li> <li>újraonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdéi kötés</li> <li>rendkívüli helyzetek</li> </ul>	
<p>A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg irányvonalakat. 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.</p>	





## Láttra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a láttra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

## Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

## Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

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

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

## Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

## Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

## Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

## Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírok nem voltak forgalomba és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Tőzsdéi bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdéi kötés, a részvény beszerzési értéke kerül értékelésre.

## Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

## Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

## Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

## Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségeit az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét.

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

##### A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ftban
ALR PW	PLN	37 917	9 127	0		47 044
ASSECO POL	PLN	22 011	71	0		22 082
BANCA TRANS	RON	117 426	-22 414	0		95 012
BANK ZACH	PLN	73 301	7 335	0		80 636
BRD GROUPE	RON	56 087	-3 561	0		52 526
BRE BANK	PLN	39 670	572	0		40 242
CCC PW	PLN	48 655	8 684	0		57 339
CE MEDIA	CZK	18 555	283	0		18 838
CEZ II	CZK	202 608	-27 785	0		174 823
CPS PW	PLN	36 000	-432	0		35 568
DIGI RO	RON	22 820	-825	0		21 995
ELECTRICA SA	RON	34 511	-5 936	0		28 575
ENG PW	PLN	16 198	864	0		17 062
ERSTE B. CZ	CZK	102 632	381	0		103 013
ERSTE BANK	EUR	23 351	22 055	0		45 406
EUR PW	PLN	16 230	-2 176	0		14 054
GRUPA LOTOS	PLN	19 158	3 484	0		22 642
JASTRZEBSKA	PLN	28 672	5 055	0		33 727
KGHM POLSKA	PLN	113 388	-12 133	0		101 255
KOMERCNI BAN	CZK	128 851	10 008	0		138 859
KRKG SV	EUR	20 365	3 157	0		23 522
LPP SA	PLN	63 405	14 103	0		77 508
MOL TRV 2017	HUF	136 853	30 336	0		167 189
MONETA BANK	CZK	76 171	368	0		76 539
MTELEKOM	HUF	50 249	-1 392	0		48 857
O2 C.R. AS	CZK	43 290	1 049	0		44 339
OPL PW	PLN	22 700	2 366	0		25 066
OTP DEMAT	HUF	141 656	65 808	0		207 464
PEGAS NONWOV	CZK	15 035	-2 465	0		12 570
PEKAO PW	PLN	176 561	-2 096	0		174 465
PETROM BUC	RON	76 421	-5 967	0		70 454
PGE POLSKA	PLN	80 850	-16 642	0		64 208
PGNIG	PLN	59 575	8 426	0		68 001
PKN PW	PLN	157 617	47 883	0		205 500
PKO BANK	PLN	142 243	48 262	0		190 505
POWSZECHNY	PLN	146 234	13 470	0		159 704
RICHTER DEM	HUF	134 357	31 115	0		165 472
ROMGAZ SA	RON	49 823	2 797	0		52 620
TABAC CP	CZK	21 819	2 882	0		24 701
TAURON PL EN	PLN	24 590	-3 370	0		21 220
TRANS RON	RON	15 012	-1 991	0		13 021
TRANSGAZ	RON	33 500	-779	0		32 721
UNIPETROL	CZK	24 140	11 234	0		35 374
VIENNA INSUR	EUR	28 841	-9 152	0		19 689
VIENNAINSCZK	CZK	44 843	1 970	0		46 813
WABERER EUR	HUF	16 662	-1 304	0		15 358
<b>Összesen</b>		<b>2 960 853</b>	<b>232 725</b>	<b>0</b>		<b>3 193 578</b>

##### B/ Kincstárjegyek, befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
FONDUL PROPR	RON	101 176	57	0	101 233
<b>Összesen</b>		<b>101 176</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>101 233</b>
<b>ÖSSZESEN</b>		<b>3 062 029</b>	<b>232 782</b>	<b>0</b>	<b>3 294 811</b>









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

A saját tőke részletezése	[eFt-ban]	
	2016. december 31.	2017. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>647 807</b>	<b>1 946 862</b>
Kibocsátott bef. jegyek névértéke	15 301 030	16 783 659
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke {}	-14 653 223	-14 836 797
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>787 562</b>	<b>1 882 787</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-9 351	809 724
Értékelési különbözet tartaléka	145 720	232 782
Előző évek eredménye	644 811	651 193
Üzleti év eredménye	6 382	189 088
<b>Saját tőke</b>	<b>1 435 369</b>	<b>3 829 649</b>

### 6. 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 közötti is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjletelek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi 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	<b>-408</b>
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
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

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,78%	99,83%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

A "cash-flow kimutatás" a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attiló



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőiben



1. sz. melléklet

A mérlegesorok adatai alapján

2017.  
december 31.

adatok eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 836 333</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 836 333
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 836 333</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,83%</b>	Saját tőke	-	3 829 649
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 836 333</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HJK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 829 649</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 829 649</u>

Budapest, 2018. április 23.

Bólint Anikó

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében





## 2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

eft-ban

0

## I. Hítelállomány összetétele

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

45 723

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	11	0	11
Alapkezelési díj	41 252	4 933	36 319
Letétkezelési díj	2 170	295	1 875
Értékpapírmozgatás költsége	4 563	0	4 563
KELER díj	58	0	58
WARP díj	357	126	231
LEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521	521	0
Könyvvizelés	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	647	203	444
	<b>52 000</b>	<b>6 277</b>	<b>45 723</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

saját tőke 3 829 649

eft-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	ill. %-ban
<b>Bankbetétek</b>	<b>225 314</b>		<b>541 499</b>		<b>14,14%</b>
leköltött -	0	0	0	0	0,00%
<b>Résztvények</b>	<b>1 213 206</b>		<b>3 193 578</b>		<b>83,39%</b>
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%
<b>Kincstárjegyek, Bef.jegyek</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>2,64%</b>
FONDUL PROPR	0	0	0	101 233	2,64%
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>24</b>		<b>23</b>		<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-3 175</b>		<b>-6 684</b>		<b>-0,17%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 213 206</b>	<b>222 163</b>	<b>3 193 578</b>	<b>636 071</b>	<b>100,00%</b>

Budapest, 2018. április 23.

Béll

Bálint Attila

Zollán

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében



3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2016. e Ftban	2017. e Ftban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)</b>	<b>-36 728</b>	<b>-49 015</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-27 527	127 931
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-145 720	-232 782
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	145 720	232 782
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-133 152	-180 456
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	124 057	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-2 462	467
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-23	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 379	3 042
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>167 061</b>	<b>-1 752 930</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-106 195	-2 420 387
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	239 347	606 300
19. Kapott hozamok +	33 909	61 157
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-90 388</b>	<b>2 118 130</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	163 913	1 482 629
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-254 301	635 501
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>39 945</b>	<b>316 185</b>

Budapest, 2018. április 23.



Bátfi Anja



Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében



## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

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

Tárgynap (T):		2017.12.29
<b>A sorozat (HUF)</b>		
Saját tőke (Ft.):		2 877 965 293
Egy jegyre jutó NEE:		2,583515
Darabszám:		1 113 972 831
<b>B sorozat (HUF)</b>		
Saját tőke (Ft.):		181 112 124
Egy jegyre jutó NEE:		2,583537
Darabszám:		70 102 367
<b>R sorozat (HUF)</b>		
Saját tőke (Ft.):		770 163 167
Egy jegyre jutó NEE:		1,009670
Darabszám:		762 786 663

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-7 069	100	
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )			-4 980	70,45	
	Alapkezelői díj miatt ( B sorozat )			-318	4,5	
	Alapkezelői díj miatt ( R sorozat )			-332	4,7	
	Letétkezelői díj miatt			-337	4,77	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-1 102	15,59	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	
	Kötelezettségek összesen:			-7 069	100	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			541 499	14,12	
	Raiffeisen Bank / CZK			316	0,01	
	Raiffeisen Bank / EUR			706	0,02	
	Raiffeisen Bank / HUF			538 814	14,05	
	Raiffeisen Bank / PLN			1 346	0,04	
	Raiffeisen Bank / RON			72	0	
	Raiffeisen Bank / USD			245	0,01	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			38 688	3 294 811	85,88
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0





II/4.3.	Részvények (összes):			36 928	3 193 578	83,25
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			36 928	3 193 578	83,25
	Alior Bank SA	PLN		8	47 044	1,23
	ASSECO POLAND SA	PLN		7	22 082	0,58
	BANCA TRANSILVANIA ORD BR	RON	670		95 012	2,48
	Bank Zachodni WBK	PLN		3	80 636	2,1
	BRD GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	RON		61	52 526	1,37
	BRE BANK (BK ROZWOJU EKSPORTU)	PLN		1	40 242	1,05
	CCC SA	PLN		3	57 339	1,49
	CE MEDIA ENTERPRISES CZK	CZK		15	18 838	0,49
	CEZ II - CZ0005112300	CZK	2 903		174 823	4,56
	CYFROWY POLSAT SA ORD BR	PLN		0	35 568	0,93
	Digi Ro	RON		9	21 995	0,57
	ELECTRICA SA	RON		38	28 575	0,74
	Energa SA	PLN		18	17 062	0,44
	ERSTÉ BANK CZ	CZK		2	103 013	2,69
	ERSTÉ BANK EUR	EUR		1	45 406	1,18
	Eurocash SA	PLN		7	14 054	0,37
	GRUPA LOTOS	PLN		53	22 642	0,59
	JASTRZEBSKA SPOLKA WĘGLOWA	PLN		5	33 727	0,88
	KGHM - PŁKGHM000017	PLN	122		101 255	2,64
	KOMERCNI BANKA AS	CZK	6 256		138 859	3,62
	KRKA TOV.ZDRAVIL DD NOVO	EUR		1	23 522	0,61
	IPP SA	PLN		0	77 508	2,02
	Magyar Telekom részvény	HUF	10 668		48 857	1,27
	MOL Nyrt. Törzsrészvény 2017	HUF	6 955		167 189	4,36
	MONETA MONEY BANK A.S. Share	CZK		77	76 539	2
	OTP Bank részvény	HUF	1 935		207 464	5,41
	O2 CZECH REPUBLIC ORD REG	CZK		132	44 339	1,16
	PEGAS NONWOVENS SA	CZK		1	12 570	0,33
	PEKAO - PŁPEKAO00016	PLN		18	174 465	4,55
	PETROM BUCURESTI	RON	3 701		70 454	1,84
	PGE POLSKA DGÚPA	PLN		1	64 208	1,67
	TABAC CP	CZK		123	24 701	0,64
	PKN - PŁPKN0000018	PLN		33	205 500	5,36
	PKO BANK POLSKI SA	PLN		72	190 505	4,97
	POLSKIE GORNICCTWO NAFTOWE	PLN		145	68 001	1,77
	POWSZECHNY ZAKŁAD UBÉZPIECZ	PLN		51	159 704	4,16
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	2 441		165 472	4,31
	ROMGAZ SA	RON		25	52 620	1,37
	SNTGN TRANSGAZ OFERTA	RON		1	32 721	0,85
	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN		94	21 220	0,55
	OPL PW	PLN		175	25 066	0,65
	Transelectrica SA	RON		80	13 021	0,34
	UNIPETROL	CZK		8	35 374	0,92
	VIENNA INSURANCE	EUR		2	19 689	0,51
	VIENNA INSURANCE Share	CZK		6	46 813	1,22
	WABERER'S INT. NYRT. TÖRZS HUF	HUF		1	15 358	0,4
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 760	101 233	2,64
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 760	101 233	2,64
	FONDUL PROPRIETATEA	RON		1 760	101 233	2,64
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótítási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
	RARA USD Folyószámla felhalmozott				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				3 836 310	100



*Raiffeisen Részvény Alap*  
**Üzleti jelentés 2017.**

## I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

### 1. Alapadatok<sup>1</sup>

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 <sup>2</sup> :	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

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

<sup>2</sup> 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

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 213 205 629</b>	<b>84,52</b>
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
KRKG 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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>225 315 299</b>	<b>15,70</b>
Folyósámla - CZK	CZK			73 871 783	5,15
Folyósámla - EUR	EUR			18 253 098	1,27
Folyósámla - HUF	HUF			65 467 340	4,56
Folyósámla - PLN	PLN			67 446 119	4,70
Folyósámla - USD	USD			276 959	0,02
<b>Követelések</b>				<b>24 227</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				24 227	0,00
<b>Egyéb eszköz</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 438 545 155</b>	<b>100,22</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 134 703</b>	<b>-0,22</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 134 703	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 435 410 452 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>647 807 073</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,215799 HUF</b>	

## 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	<b>41</b>
<u>Különbözet tételesen:</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

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>3 294 810 629</b>	<b>86,04</b>
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	PLKGHM0000017	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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>541 499 297</b>	<b>14,14</b>
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
<b>Egyéb eszköz</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>3 836 309 926</b>	<b>100,18</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-7 069 342</b>	<b>-0,20</b>
Egyéb kötelezettségek				-7 069 342 <sup>*)</sup>	-0,20



<b>Raiffeisen Részvény Alap A sorozat</b>	
Nettó eszközérték	2 877 965 293 HUF
Unitok száma	1 113 972 831
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,583515 HUF
<b>Raiffeisen Részvény Alap B sorozat</b>	
Nettó eszközérték	181 112 124 HUF
Unitok száma	70 102 387
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,583537 HUF
<b>Raiffeisen Részvény Alap R sorozat</b>	
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 tárgyevi 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	<b>-408</b>
<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	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>3 294 810 629</b>	<b>86,04</b>
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	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
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF</b>				<b>2 877 965 293</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF</b>				<b>181 112 124</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF</b>				<b>770 163 167</b>	

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
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>256 425</b>
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	5 027
Folyószámlakamat	77
Értékpapír árf. nyereség	190 164
Kapott osztalék	61 157
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>14 244</b>
Értékpapír árf. veszteség	9 885
Deviza ügyletek árf.különbözet	4 263
Folyószámlakamat	96
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>52 000</b>
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
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 093</b>
Befektetési alapok kölönadója	1 093
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>189 088</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>189 088</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>232 782</b>
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		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>225 314</b>		<b>541 499</b>		<b>14,14%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Részvények</b>	<b>1 213 206</b>	<b>0</b>	<b>3 193 578</b>	<b>101 233</b>	<b>86,03%</b>
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 TRY 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 PLEN	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		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>24</b>		<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-3 175</b>		<b>-6 684</b>		<b>-0,17%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 213 206</b>	<b>222 163</b>	<b>3 193 578</b>	<b>636 071</b>	<b>100,00%</b>

## 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 hozam-csereügyleteket 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 árutőzsdei 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 kezelt. 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 részvénypiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénypiac. 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, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások 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 mutatott 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 számíthat. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásoktól hajtva.

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 €
<b>2017. Q1</b>	-1,15%	-3,35%	6,46%	11,71%	1,32%	8,72%
<b>2017. Q2</b>	11,29%	-10,13%	-0,08%	5,69%	0,92%	6,04%
<b>2017. Q3</b>	5,92%	13,57%	6,61%	6,68%	8,90%	4,40%
<b>2017. Q4</b>	5,60%	1,56%	3,16%	0,32%	4,58%	2,36%
<b>2017</b>	<b>23,04%</b>	<b>0,18%</b>	<b>16,99%</b>	<b>26,35%</b>	<b>16,46%</b>	<b>23,21%</b>

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 szerintire 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 befektetéseiben 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
Kedvezményezettek 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 kitettségre vonatkozó limit:**

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 100%**

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

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

Budapest, 2018.április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.