



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

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti 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](mailto:rsm.audit@rsm.hu)  
W [www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.605.106 E Ft, a tárgyévi eredmény 104.647 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 2018. 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 az Alaptól 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 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „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 beszámolónak 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 felelősségünk 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 nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Részvény Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Részvény Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap 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 felelőssége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel 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 az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlétegye 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 az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 Könyvvizsgálói 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 kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap 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 könyvvizsgálói 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap 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 az Alap 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  
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
	2017. december 31.	2018. 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>3 836 310</b>	<b>4 605 081</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>1 557</b>
1 Követelések	0	1 557
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>3 294 811</b>	<b>4 047 870</b>
1 Értékpapírok	3 062 029	4 067 625
2 Értékpapírok értékelési különbözete	232 782	-19 755
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	232 782	-19 755
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>541 499</b>	<b>555 654</b>
1 Pénzeszközök	541 499	555 654
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	23	25
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>3 836 333</b>	<b>4 605 106</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>3 829 649</b>	<b>4 599 196</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>1 946 862</b>	<b>3 514 183</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	16 783 659	19 183 370
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-14 836 797	-15 669 187
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>1 882 787</b>	<b>1 085 013</b>
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	809 724	159 840
2 Értékelési különbözet tartaléka	232 782	-19 755
3 Előző évek eredménye	651 193	840 281
4 Üzleti év eredménye	189 088	104 647
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>641</b>	<b>853</b>
<b>I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>641</b>	<b>853</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>6 043</b>	<b>5 057</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>3 836 333</b>	<b>4 605 106</b>

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2017.	2018.
I Pénzügyi műveletek bevételei	256 425	228 790
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 244	62 958
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	52 000	59 207
V Egyéb ráfordítások	1 093	1 978
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>189 088</b>	<b>104 647</b>

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (III.) Nyilvántartás 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 névértéke: 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 gárdója áll.

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

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

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

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

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatokat

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 kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

#### 1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között 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:

látárazó, 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 78/2014. (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 könyvvezetési 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 feltárásának 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 feltárásának 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 sornól részletezi.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2019. 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 irányadók.

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 vevő, az adós 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 keletkezésékor 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 mutalkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizaköltezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértékben 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, hozamjómáírás 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.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (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 megfelelni:</p> <p>a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami</p> <p>aa) a szabályozott piac 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 aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti,</p> <p>b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami</p> <p>ba) a szabályozott piac bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információit jelenti,</p> <p>bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információit jelenti,</p>	<p>A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőn vagy más megbízható adatszolgáltató (TeleRate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.</p>
<p>Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, 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 Letétkelőző jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.</p> <p>Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</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 Letétkelőző egyéb ok miatt illikvidő nyilvánította</li><li>• újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés</li><li>• rendkívüli helyzetek</li></ul>	<p>Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letétkelőző dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre áll, valamely nagy nemzetközi hírű nyilvántartó (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.</p> <p>OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</li><li>• az adott eszközt a Letétkelőző egyéb ok miatt illikvidő nyilvánította</li><li>• új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat</li><li>• rendkívüli helyzetek</li></ul>
<p>A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg irányvonalat. 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 Letétkelőzőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.</p>	

## Látra szóló betét (folyószámla)

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

## Lékötött betét

A lékötött 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 irjegyzésébe 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 számításához 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 irjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói irjegyzés keretében megjelöltetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszültetett időarányos kamat összegékként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói irjegyzés keretében megjelöltetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszültetett felhalmozott kamat összegékként 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 értékpapírnak nem volt forgalma 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 ártékén 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 kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2018. december 28-a volt. A beszámoló összeállításánál nincsen olyan piaci információ, mely alapján az értékpapírok piaci ára 2018. december 28. és 2018. december 31-e között jelentősen változott volna és a beszámolóban jelentős eltérést okozna.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2018. december 28-ra, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

##### A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ftban
ALR PW	PLN	44 988	-6 370	0		38 618
AVST CP	PLN	72 648	7 711	0		80 359
BANCA TRANS	RON	174 871	-33 221	0		141 650
BANK ZACH	PLN	96 877	-449	0		96 428
BRD GROUPE	RON	87 356	-13 414	0		73 942
BRE BANK	PLN	44 698	-2 454	0		42 244
CCC PW	PLN	55 684	-8 940	0		46 744
CDR PW	PLN	72 022	14 279	0		86 301
CE MEDIA	CZK	27 629	-8 175	0		19 454
CEZ II	CZK	172 026	20 205	0		192 231
CPS PW	PLN	57 234	-4 343	0		52 891
DIGI RO	RON	30 968	-8 876	0		22 092
ELECTRICA SA	RON	41 882	-10 139	0		31 743
ENG PW	PLN	16 198	-4 180	0		12 018
ERSTE B. CZ	CZK	152 485	-26 266	0		126 219
ERSTE BANK	EUR	23 351	14 522	0		37 873
EUR PW	PLN	16 230	-6 826	0		9 404
GRUPA LOTOS	PLN	37 077	23 457	0		60 534
JASTRZEBSKA	PLN	36 612	-5 929	0		30 683
KGHM POLSKA	PLN	137 130	-32 333	0		104 797
KOMERCNI BAN	CZK	186 970	-644	0		186 326
LPP SA	PLN	79 904	5 847	0		85 751
MOL TRV 2017	HUF	181 666	36 681	0		218 347
MONETA BANK	CZK	99 654	-8 977	0		90 677
MTELEKOM	HUF	41 340	-4 082	0		37 258
O2 C.R. AS	CZK	52 908	-3 859	0		49 049
OPL PW	PLN	28 265	-1 712	0		26 553
OTP DEMAT	HUF	244 073	36 585	0		280 658
PEGAS NONWOV	CZK	4 831	-720	0		4 111
PEKAO PW	PLN	170 067	-19 527	0		150 540
PETROM BUC	RON	127 068	-5 307	0		121 761
PGE POLSKA	PLN	97 840	-29 751	0		68 089
PGNIG	PLN	79 429	17 895	0		97 324
PKN PW	PLN	213 250	57 849	0		271 099
PKO BANK	PLN	226 525	27 085	0		253 610
POWSZECHNY	PLN	190 133	22 739	0		212 872
RICHTER	HUF	189 555	-3 681	0		185 874
ROMGAZ SA	RON	85 426	-7 956	0		77 470
STOCKCP CZ	CZK	9 650	-462	0		9 188
TABAC CP	CZK	28 644	-376	0		28 268
TAURON PL EN	PLN	24 591	-9 258	0		15 333
TRANS RON	RON	15 012	-3 026	0		11 986
TRANSGAZ	RON	52 292	-7 875	0		44 417
VIENNA INSUR	EUR	28 841	-12 775	0		16 066
VIENNAINSCZK	CZK	51 053	-8 324	0		42 729
WABERER EUR	HUF	16 662	-9 148	0		7 514
<b>Összesen</b>		<b>3 923 615</b>	<b>-24 520</b>	<b>0</b>		<b>3 899 095</b>

##### B/ Kincstárjegyek, befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
FONDUL PROPR	RON	144 010	4 765	0	148 775
<b>Összesen</b>		<b>144 010</b>	<b>4 765</b>	<b>0</b>	<b>148 775</b>
<b>ÖSSZESEN</b>		<b>4 067 625</b>	<b>-19 755</b>	<b>0</b>	<b>4 047 870</b>

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017. december 31.	adatok e Ft-ban 2018. december 31.
Osztalékkövetelés	0	0
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	0	1 557
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
	<u>0</u>	<u>1 557</u>

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2017. december 31.	2018. december 31.
Folyószámla HUF	538 814	516 891
Devizaszámla EUR	706	31 350
Devizaszámla USD	245	270
Devizaszámla CZK	316	91
Devizaszámla PLN	1 346	1 840
Devizaszámla RON	72	5 212
	<u>541 499</u>	<u>555 654</u>

4.4. Elhatárolások részletezése (adatok e Ft-ban)

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása

	2017. december 31.	2018. december 31.
LEI kód fenntartási költsége	23	25
	<u>23</u>	<u>25</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2017. december 31.	2018. december 31.
Folyószámla kamat	0	2
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	287	297
Felügyeleti díj (MNB)	203	269
KELER díj	0	0
WARP díj	126	0
Számviteli díj	199	199
Alapkezelési díj	4 933	3 994
Letétkezelési díj	295	296
	<u>6 043</u>	<u>5 057</u>

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017. december 31.	2018. december 31.
Befektetési alapok különadója	407	537
Belföldi szállítók	234	316
	<u>641</u>	<u>853</u>

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017.	2018.
Kapott kamatok - értékpapírok	0	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	5 027	2 717
Folyószámlakamat	77	4
Értékpapír árf. nyereség	190 164	90 769
Kapott osztalék	61 157	135 300
	<u>256 425</u>	<u>228 790</u>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017.	2018.
Értékpapír árf. veszteség	9 885	61 197
Deviza ügyletek árf.különbözet	4 263	1 636
Folyószámlakamat	96	125
	<u>14 244</u>	<u>62 958</u>

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017.	2018.
Bankforgalmi jutalék	11	5
Alapkezelési díj	41 252	49 924
Letétkezelési díj	2 170	2 896
Értékpapírmozgatók költsége	4 563	2 047
KELER díj	58	61
WARP díj	357	277
LEI kód fenntartási költsége	28	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521	540
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	647	1 037
	<u>52 000</u>	<u>59 207</u>

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadója	1 093	1 978
	<u>1 093</u>	<u>1 978</u>

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

A saját tőke részletezése	2017.		2018.	
	december 31.		december 31.	
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 946 862</b>		<b>3 514 183</b>	
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	16 783 659		19 183 370	
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 836 797		-15 669 187	
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 882 787</b>		<b>1 085 013</b>	
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	809 724		159 840	
Értékelési különbözet tartaléka	232 782		-19 755	
Előző évek eredménye	651 193		840 281	
Üzleti év eredménye	189 088		104 647	
<b>Saját tőke</b>	<b>3 829 649</b>		<b>4 599 196</b>	

## 6. 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 kerülnek 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 tételeken:</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

## Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)


	2017.	2018.
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	99,83%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HIK + 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, 2019. április 23.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2018.  
december 31.

adatok eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 605 106</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 605 106
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 605 106</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,87%</b>	Saját tőke	-	4 599 196
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 605 106</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

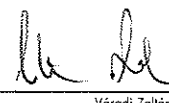
a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>4 599 196</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 599 196</u>

Budapest, 2019. április 23.



Balint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

53 836

Bankforgalmi jutalék  
Alapkezelési díj  
Letételezési díj  
Értékpapírmozgatás költsége  
KELER díj  
WARP díj  
LEI kód fenntartási költsége  
Könyvvizsgálónak fizetendő díj  
Számítvályi díj  
Felügyeleti díj (MNB)

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
	5	0	5
	49 924	3 994	45 930
	2 896	296	2 600
	2 047	0	2 047
	61	10	51
	277	63	214
	27	0	27
	540	540	0
	2 393	199	2 194
	1 037	269	768
	<b>59 207</b>	<b>5 371</b>	<b>53 836</b>

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

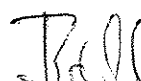
saját tőke 4 599 196


eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>541 499</b>		<b>555 654</b>		<b>12,08%</b>
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Részvények</b>	<b>3 193 578</b>	<b>0</b>	<b>3 899 095</b>	<b>0</b>	<b>84,79%</b>
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%
VIENNAINSCZK	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%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kinestárjegyek, Bef.jegyek</b>	<b>0</b>	<b>101 233</b>	<b>0</b>	<b>148 775</b>	<b>3,23%</b>
FONDUL PROPR	0	101 233	0	148 775	3,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 557</b>	<b>0,03%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0,00%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-6 684</b>	<b>0</b>	<b>-5 910</b>	<b>0</b>	<b>-0,13%</b>
<b>Összesen</b>	<b>3 193 578</b>	<b>636 071</b>	<b>3 899 095</b>	<b>700 101</b>	<b>100,00%</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
Bálint Attila

  
Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.




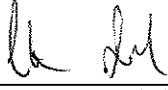
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2017. e Ft-ban	2018. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-49 015</b>	<b>-62 558</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	127 931	-30 653
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-232 782	19 755
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	232 782	-19 755
5. Céllartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-180 456	-29 572
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-1 557
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	467	212
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	-2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 042	-986
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-1 752 930</b>	<b>-840 724</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 420 387	-1 217 037
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	606 300	241 013
19. Kapott hozamok +	61 157	135 300
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>2 118 130</b>	<b>917 437</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 482 629	2 399 711
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	635 501	-1 482 274
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>316 185</b>	<b>14 155</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
 Bálint Attila

  
 Váradi Zoltán

Roiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

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

Tárgynap (f):	2018.12.28
<b>A sorozat (HUF)</b>	
Saját tőke (Ft.):	1 699 975 039
Egy jegyre jutó NEE:	2,445403
Darabszám:	695 171 758
<b>B sorozat (HUF)</b>	
Saját tőke (Ft.):	157 039 391
Egy jegyre jutó NEE:	2,474083
Darabszám:	63 473 784
<b>R sorozat (HUF)</b>	
Saját tőke (Ft.):	2 741 710 984
Egy jegyre jutó NEE:	0,994982
Darabszám:	2 755 537 604

## 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):			-6 964	100
	Alapkezelői díj miatt			-3 994	57,35
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )			-452	6,49
	Alapkezelői díj miatt ( B sorozat )			-42	0,6
	Alapkezelői díj miatt ( R sorozat )			-187	2,69
	Letételezői díj miatt			-346	4,97
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közvetítési ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-1 943	27,9
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-6 964	100

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			555 654	12,07	
	Raiffeisen Bank / CZK			9	0,00	
	Raiffeisen Bank / EUR			31 350	0,68	
	Raiffeisen Bank / HUF			516 894	11,22	
	Raiffeisen Bank / PLN			1 840	0,04	
	Raiffeisen Bank / RON			5 212	0,12	
	Raiffeisen Bank / USD			274	0,01	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2 165	0,04	
	U2134531 RBH Asset/			1 990	0,04	
	U2134529 RBH Asset/			174	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
				46 118	4 047 870	87,89
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 megterjesztő 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):			<b>43 682</b>	<b>3 899 095</b>	<b>84,66</b>
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			<b>43 682</b>	<b>3 899 095</b>	<b>84,66</b>
		Alior Bank SA	PLN	10	38 618	0,84
		Avast Cp CZK	CZK	79	80 359	1,74
		BANCA TRANSILVANIA ORD BR	RON	1 021	141 650	3,08
		Bank Zachodni WBK	PLN	4	96 428	2,09
		BRD GROUPE SOCIÉTÉ GENERALE	RON	94	73 942	1,61
		BRE BANK [BK ROZWOJU EKSPORTU]	PLN	1	42 244	0,92
		CCC SA	PLN	3	46 744	1,02
		CD PROJEKT S. A. [Opimus]	PLN	8	86 301	1,87
		CE MEDIA ENTERPRISES CZK	CZK	25	19 454	0,42
		CEZ II - CZ0005112300	CZK	2 881	192 231	4,17
		CYFROWY POLSAT SA ORD BR	PLN	0	52 891	1,15
		Digi Ro	RON	12	22 092	0,48
		ELECTRICA SA	RON	48	31 743	0,69
		Energia SA	PLN	18	12 018	0,26
		ERSTE BANK CZ	CZK	3	126 219	2,74
		ERSTE BANK EUR	EUR	1	37 873	0,82
		Eurocash SA	PLN	7	9 404	0,21
		GRUPA LOTOS	PLN	91	60 534	1,31
		JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA	PLN	6	30 683	0,67
		KGHM - PLKGHM000017	PLN	158	104 797	2,28
		KOMERCNI BANKA AS	CZK	8 821	186 326	4,05
		LPP SA	PLN	0	85 751	1,86
		Magyar Telekom részvény	HUF	8 468	37 258	0,81
		MOL Nyrt. Törzsrészvény 2017	HUF	8 867	218 347	4,74
		MONETA MONEY BANK A.S. Share	CZK	100	90 677	1,97
		OTP Bank részvény	HUF	2 486	280 658	6,09
		O2 CZECH REPUBLIC ORD REG	CZK	163	49 049	1,06
		PEGAS NONWOVENS SA	CZK	0	4 111	0,09
		PEKAO - PLPEKAO00016	PLN	18	150 540	3,27
		PETROM BUCURESTI	RON	5 842	121 761	2,64
		PGE POLSKA DGUPA	PLN	1	68 089	1,48
		PHILIP MORRIS - CS000B41B869	CZK	161	28 268	0,61
		PKN - PLPKN0000018	PLN	42	271 099	5,89
		PKO BANK POLSKI SA	PLN	107	253 610	5,51
		POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE	PLN	188	97 324	2,11
		POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZ	PLN	65	212 872	4,62
		Richter Gedeon Nyrt.	HUF	3 423	185 874	4,04
		ROMGAZ SA	RON	40	77 470	1,68
		SNTGN TRANSGAZ OFERTA	RON	2	44 417	0,96
		STOCK SPIRITS GROUP PLC CZK	CZK	12	9 188	0,2
		TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	94	15 333	0,33
		TPSA	PLN	222	26 553	0,58
		Transelectrica SA	RON	80	11 986	0,26
		VIENNA INSURANCE	EUR	2	16 066	0,35
		VIENNA INSURANCE Share	CZK	7	42 729	0,93
		WABERER'S INT. NYRT. TORZS HUF	HUF	1	7 514	0,16
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):			<b>2 436</b>	<b>148 775</b>	<b>3,23</b>
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			<b>2 436</b>	<b>148 775</b>	<b>3,23</b>
		FONDUL PROPRIETATEA	RON	2 436	148 775	3,23
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
		RARA USD Current account accrued			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
						0
	Eszközök összesen:				<b>4 605 689</b>	<b>100,00</b>

*Raiffeisen Részvény Alap*  
**Üzleti 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

### BEFEKTETÉSI 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	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
<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	-0,20

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

### 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	<b>-408</b>
<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	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>4 047 870 250</b>	<b>88,02</b>
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	PLPOTTC00011	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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>555 653 879</b>	<b>12,08</b>
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
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>2 165 151</b>	<b>0,05</b>
Egyéb követelések				2 165 151	0,05
<b>Összes eszköz</b>				<b>4 605 689 280</b>	<b>100,15</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-6 963 866</b>	<b>-0,15</b>
Egyéb kötelezettségek				-6 963 866	-0,15



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

### 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 számtás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 599 196	4 598 725	<b>-471</b>

#### Különbözet tételelesen:

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	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>4 047 870 250</b>	<b>88,02</b>
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	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	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	ROSNNGNACNOR3	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	ROTELACNOR9	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
<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>1 699 975 039</b>	<b>100,00</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF</b>			<b>157 039 391</b>		
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF</b>			<b>2 741 710 984</b>		