



Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2019. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701
F +36 1 886 3729
E rsm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2019. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

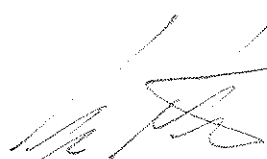
Továbbá:

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

Budapest, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Részvény Alap Éves jelentés 2019.

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:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
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 mindenkorai 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 (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	„A” sorozat		„B” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2019.12.31	11,36%	2,708471 Ft	11,36%	2,740236 Ft	3,44%	1,034400 Ft	13,00%	1,118016 Ft	4 767 636 675 Ft
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 alap 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, a „Q” sorozat pedig 2019. szeptember 26-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 352 407 444	91,36
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 530	12 494 667	0,26
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	874 824	156 823 225	3,29
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	4 918	117 300 034	2,46
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	71 069	77 765 633	1,63
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1	30 214	0,00
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 720	27 024 597	0,57
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	642	5 479 406	0,12
CDR PW	PLN	PLPOTTC00011	8 422	182 642 903	3,83
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	21 481	28 505 717	0,60
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 338 400	221 289 015	4,65
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	78	16 963 540	0,36
DIGI RO	RON	NL0012294474	13 644	31 480 419	0,66
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 860	43 127 626	0,91
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	69 907	51 430 720	1,08
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 425	152 749 109	3,21
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 216	53 963 802	1,13
FONDUL PROP	RON	ROFPTAACNOR5	2 621 808	219 148 541	4,60
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	175 720	113 953 931	2,39
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	220 690	163 664 856	3,44
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 205 500	177 104 148	3,72
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	96	65 697 005	1,38
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	208 557 720	4,38
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	125 728	139 036 309	2,92
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 539 500	42 546 170	0,89
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	213 610	65 030 147	1,37
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	83 697	15 412 546	0,32
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 327 800	359 179 540	7,54
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	3 724 763	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	21 509	167 639 328	3,52
PEP PW	PLN	PLPLSEP00013	6 200	12 940 460	0,27
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	4 741 557	146 413 401	3,07
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	1 102	68 069 974	1,43
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	104 026	34 932 921	0,73
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	48 916	260 577 795	5,47
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	98 398	210 472 363	4,42
PLY PW	PLN	LU1642887738	12 380	33 619 747	0,71
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	56 359	175 046 979	3,67
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 056 800	196 093 720	4,12
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	47 228	121 039 130	2,54
TABAC CP	CZK	CS0008418869	131 000	26 041 857	0,55
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	39 024	4 965 710	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 394	59 535 907	1,25
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 864	24 043 876	0,50
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 572	55 319 613	1,16
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	3 528 360	0,07

Banki egyenlegek	418 243 271	8,78
Folyószámla - CZK	7 951 349	0,17
Folyószámla - EUR	28 788 870	0,60
Folyószámla - GBP	74 205 603	1,56
Folyószámla - HUF	172 232 093	3,62
Folyószámla - PLN	23 021 003	0,48
Folyószámla - RON	109 731 725	2,30
Folyószámla - USD	2 312 628	0,05
Egyéb eszközök	2 379 082	0,05
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	2 379 082	0,05
Összes eszköz	4 773 029 797	100,19
Kötelezettségek	-9 062 213	-0,19
Egyéb kötelezettségek	-9 062 213	-0,19
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	1 684 540 955 HUF	
Unitok száma	622 135 958	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,707673 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	124 344 750 HUF	
Unitok száma	45 390 756	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,739429 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	10 342 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,034200 HUF	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	2 955 071 537 HUF	
Unitok száma	2 643 707 572	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,117775 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 599 196	4 598 725	-471
<u>Különbözet tételesen:</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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 352 407 444	91,36
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 530	12 494 667	0,26
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	874 824	156 823 225	3,29
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	4 918	117 300 034	2,46
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	71 069	77 765 633	1,63
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1	30 214	0,00
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 720	27 024 597	0,57
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	642	5 479 406	0,12
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	8 422	182 642 903	3,83
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	21 481	28 505 717	0,60
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 338 400	221 289 015	4,65
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	78	16 963 540	0,36
DIGI RO	RON	NL0012294474	13 644	31 480 419	0,66
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 860	43 127 626	0,91
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	69 907	51 430 720	1,08
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 425	152 749 109	3,21
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 216	53 963 802	1,13
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 621 808	219 148 541	4,60
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	175 720	113 953 931	2,39
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM0000017	220 690	163 664 856	3,44
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 205 500	177 104 148	3,72
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	96	65 697 005	1,38
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	208 557 720	4,38
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	125 728	139 036 309	2,92
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 539 500	42 546 170	0,89
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	213 610	65 030 147	1,37
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	83 697	15 412 546	0,32
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 327 800	359 179 540	7,54
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	3 724 763	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	21 509	167 639 328	3,52
PEP PW	PLN	PLPSEP00013	6 200	12 940 460	0,27
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	4 741 557	146 413 401	3,07
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	1 102	68 069 974	1,43
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	104 026	34 932 921	0,73
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	48 916	260 577 795	5,47
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	98 398	210 472 363	4,42
PLY PW	PLN	LU1642887738	12 380	33 619 747	0,71
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	56 359	175 046 979	3,67
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 056 800	196 093 720	4,12
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	47 228	121 039 130	2,54
TABAC CP	CZK	CS0008418869	131 000	26 041 857	0,55
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	39 024	4 965 710	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 394	59 535 907	1,25
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 864	24 043 876	0,50
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 572	55 319 613	1,16
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	3 528 360	0,07
Banki egyenlegek				418 243 271	8,78
Folyószámla - CZK				7 951 349	0,17
Folyószámla - EUR				28 788 870	0,60
Folyószámla - GBP				74 205 603	1,56
Folyószámla - HUF				172 232 093	3,62
Folyószámla - PLN				23 021 003	0,48
Folyószámla - RON				109 731 725	2,30
Folyószámla - USD				2 312 628	0,05
Egyéb eszközök				2 379 082	0,05
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				2 379 082	0,05
Összes eszköz				4 773 029 797	100,19
Kötelezettségek				-9 062 213	-0,19
Egyéb kötelezettségek				-9 062 213	-0,19

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 684 540 955 HUF
Unitok száma	622 135 958
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,707673 HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	124 344 750 HUF
Unitok száma	45 390 756
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,739429 HUF
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	10 342 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,034200 HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	2 955 071 537 HUF
Unitok száma	2 643 707 572
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,117775 HUF

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. 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	4 763 978	4 763 968	-10
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	418 243	418 243	0
Értékpapírok	4 352 407	4 352 409	2
Követelések/Aktív időbeli elhat.	2 402	2 379	-23
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-9 074	-9 063	11

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 2019.01.02-án	695 171 758
2019. évben eladott befektetési jegyek	106 969 870
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	180 005 670
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	622 135 958
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	1 684 540 955
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	2,707673

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	63 473 784
2019. évben eladott befektetési jegyek	654 626
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	18 737 654
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	45 390 756
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	124 344 750
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	2,739429

Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	10 000
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	10 342
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,0342

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 755 537 604
2019. évben eladott befektetési jegyek	205 668 358
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	317 498 390
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	2 643 707 572
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	2 955 071 537
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,117775

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				4 352 407 444	91,36
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 530	12 494 667	0,26
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	874 824	156 823 225	3,29
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	4 918	117 300 034	2,46
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	71 069	77 765 633	1,63
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1	30 214	0,00
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	1 720	27 024 597	0,57
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	642	5 479 406	0,12
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	8 422	182 642 903	3,83
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	21 481	28 505 717	0,60
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 338 400	221 289 015	4,65
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	78	16 963 540	0,36
DIGI RO	RON	NL0012294474	13 644	31 480 419	0,66
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	3 860	43 127 626	0,91
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	69 907	51 430 720	1,08
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 425	152 749 109	3,21
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 216	53 963 802	1,13
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 621 808	219 148 541	4,60
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	175 720	113 953 931	2,39
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	220 690	163 664 856	3,44
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 205 500	177 104 148	3,72
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	96	65 697 005	1,38
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	208 557 720	4,38
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	125 728	139 036 309	2,92
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 539 500	42 546 170	0,89
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	213 610	65 030 147	1,37
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	83 697	15 412 546	0,32
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 327 800	359 179 540	7,54
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	3 724 763	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	21 509	167 639 328	3,52
PEP PW	PLN	PLPLSEP00013	6 200	12 940 460	0,27
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	4 741 557	146 413 401	3,07
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	1 102	68 069 974	1,43
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	104 026	34 932 921	0,73
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	48 916	260 577 795	5,47
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	98 398	210 472 363	4,42
PLY PW	PLN	LU1642887738	12 380	33 619 747	0,71
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	56 359	175 046 979	3,67
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 056 800	196 093 720	4,12
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR	47 228	121 039 130	2,54
TABAC CP	CZK	CS0008418869	131 000	26 041 857	0,55
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	39 024	4 965 710	0,10
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 394	59 535 907	1,25
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 864	24 043 876	0,50
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 572	55 319 613	1,16
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	3 528 360	0,07
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF				1 684 540 955	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				124 344 750	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat / HUF				10 342	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				2 955 071 537	

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.

2019-ben - a likvid eszközökön felül - 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 2019 decemberének végén 91,4% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	324 468
Kapott kamatok - értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	13 632
Folyószámlakamat	24
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	129 647
Kapott osztalék	181 165
Pénzügyi műveletek ráfordításai	154 962
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	150 767
Deviza ügyletek árf.különbözet	4 195
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	59 779
Bankforgalmi jutalék	5
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	221
Alapkezelési díj	49 922
Letétkezelési díj	3 699
Értékpapírmozgatás költsége	1 430
KELER díj	55
WARP díj	275
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	552
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 198
Egyéb ráfordítások	2 287
Befektetési alapok különadója	2 287
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	107 440
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	107 440
Értékpapírok értékelési különbözete	381 936
<i>Befektetési jegyek</i>	<i>56 576</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	56 576
<i>Részvények</i>	<i>325 360</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	325 360

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	555 654		418 243		8,78%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	3 899 095	0	4 133 259	0	86,77%
ASSECO POL.	0	0	12 495	0	0,26%
BANCA TRANS	141 650	0	156 823	0	3,29%
BANK ZACH	96 428	0	117 301	0	2,46%
BRD GROUPE	73 942	0	77 765	0	1,63%
BRE BANK	42 244	0	30	0	0,00%
BSK PW	0	0	27 025	0	0,57%
CCC PW	46 744	0	5 479	0	0,12%
CDR PW	86 301	0	182 643	0	3,83%
CE MEDIA	19 454	0	28 505	0	0,60%
CEZ II	192 231	0	221 289	0	4,65%
CPS PW	52 891	0	16 963	0	0,36%
DIGI RO	22 092	0	31 480	0	0,66%
DINO POLSKA	0	0	43 128	0	0,91%
ELECTRICA SA	31 743	0	51 430	0	1,08%
ERSTE B. CZ	126 219	0	152 749	0	3,21%
ERSTE BANK	37 873	0	53 964	0	1,13%
GRUPA LOTOS	60 534	0	113 954	0	2,39%
KGHM POLSKA	104 797	0	163 665	0	3,44%
KOMERCNI BAN	186 326	0	177 104	0	3,72%
LPP SA	85 751	0	65 698	0	1,38%
MOL TRV 2017	218 347	0	208 558	0	4,38%
MONETA BANK	90 677	0	139 037	0	2,92%
MTELEKOM	37 258	0	42 546	0	0,89%
O2 C.R. AS	49 049	0	65 031	0	1,37%
OPL PW	26 553	0	15 413	0	0,32%
OTP DEMAT	280 658	0	359 180	0	7,54%
PEGAS NONWOV	4 111	0	3 725	0	0,08%
PEO PW	0	0	167 639	0	3,52%
PEP PW	0	0	12 940	0	0,27%
PETROM BUC	121 761	0	146 413	0	3,07%
PGE POLSKA	68 089	0	68 070	0	1,43%
PGNIG	97 324	0	34 933	0	0,73%
PKN PW	271 099	0	260 577	0	5,47%
PKO BANK	253 610	0	210 473	0	4,42%
PLY PW	0	0	33 620	0	0,71%
POWSZECHNY	212 872	0	175 047	0	3,67%
RICHTER	185 874	0	196 094	0	4,12%
ROMGAZ SA	77 470	0	121 039	0	2,54%
TABAC CP	28 268	0	26 042	0	0,55%
TAURON PL EN	15 333	0	4 965	0	0,10%
TRANSGAZ	44 417	0	59 536	0	1,25%
VIENNA INSUR	16 066	0	24 043	0	0,50%
VIENNAINSCZK	42 729	0	55 319	0	1,16%
WABERER EUR	7 514	0	3 529	0	0,07%
ALR PW	38 618	0	0	0	0,00%
AVST CP	80 359	0	0	0	0,00%
ENG PW	12 018	0	0	0	0,00%
EUR PW	9 404	0	0	0	0,00%
JASTRZEBSKA	30 683	0	0	0	0,00%
PEKAO PW	150 540	0	0	0	0,00%
STOCKCP CZ	9 188	0	0	0	0,00%
TRANS RON	11 986	0	0	0	0,00%
Befektetési jegy	0	148 775	0	219 148	4,60%
FONDUL PROPR	0	148 775	0	219 148	4,60%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Követelések		1 557	0	2 379	0,04%
Aktív időbeli elhatárolások		25	0	23	0,00%
Kötelezettségek, passzívák		-5 910		-9 074	-0,19%
Összesen	3 899 095	700 101	4 133 259	630 719	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2019. 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 teljeshozam-csereügyleteket 2019-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 (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019-ben. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2018. év végi 171 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 176 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2019. végére 3,00%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőkepiaci

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőkepiaciak, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőkepiaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárnyékolni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőkepiaci viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőkepiaci. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrált a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést.

A második félévben a román, cseh és magyar piac tovább tudott emelkedni, év végére mindhárom ország részvénytőkepiaci kétszámjegyű pozitív hozamot mutatott. A kiemelkedő a román maradt, mely osztalékokkal együtt 46,26%-ot emelkedett 2019-ben. A lengyel piac azonban még osztalékokkal kiigazítva is a negatív tartományban zárta az évet, -2,61%-os hozammal. Ennek oka, hogy a lengyel bankok továbbra is jelentős svájci frank alapú hitelportfólióval rendelkeznek. Időközben született egy a hitelfelvevőknek kedvező Európai Bírósági döntés, mely hatására tömeges perek indulhatnak a bankok ellen. Ha ezek céljt érnek, akkor a bankoknak jelentős céltartalék képzésre lesz szüksége, ami jelentősen ronthatja a megtérüléseket.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a befektetéskezelés részbeni ellátására (kiszervezés) szerződést kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH-val (R-KAG) (Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Ausztria), a Raiffeisen csoport osztrák alapkezelő cégével. Az Alap kezelési szabályzatának ehhez szükséges módosítását az MNB a 2019. július 28-án született H-KE-III-447/2019. sz. határozatával engedélyezte. A változás 2019. augusztus 07-től lépett hatályba.

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

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 2019-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2019. év
Rögzített jövedelem összesen:	218,5
Változó jövedelem összesen*:	25,6
Kedvezményezettnek száma:	27
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

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

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2019. év
Felső vezetés	67,5
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	123,9
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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2019-ben is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2019. december 12-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2019 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika jogszabályi hivatkozásai beemelésre kerültek
- összhangba került a megszövegezése a hazai jogszabállyal azoknak a feltételeknek, amelyeknek teljesülnie kell ahhoz, hogy a javadalmazási elem fix javadalmazásnak minősüljön
- kiegészítésre került a szabályzat azokkal az esetekkel, amelyek során a megtartó ösztönző csökkenthető vagy törölhető
- kiegészítésre kerültek a béren kívüli juttatások

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 2019.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 5

Az Alap befektetési politikája 2012-ben megváltozott, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

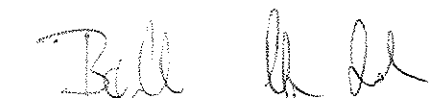
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 96,39%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2019. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2020.április 27.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.