

Raiffeisen Részvény Alap
Féléves 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:	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
2019.06.28	7,45%	2,613314 Ft	7,45%	2,643963 Ft	8,23%	1,070800 Ft	4 597 108 313 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 alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. A „B” sorozat 2010. november 02-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 047 870 250	88,02
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	9 711	38 617 569	0,84
AVST CP	CZK	GB00BDD85M81	79 070	80 359 236	1,75
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 021 197	141 650 338	3,08
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	3 598	96 428 285	2,10
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	93 989	73 942 462	1,61
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 331	42 244 135	0,92
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	3 232	46 743 466	1,02
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	7 922	86 300 620	1,88
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	25 041	19 453 877	0,42
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 881 400	192 231 160	4,18
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	313	52 891 575	1,15
DIGI RO	RON	NL0012294474	12 384	22 091 923	0,48
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 815	31 743 241	0,69
ENG PW	PLN	PLENERG00022	18 027	12 017 631	0,26
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 388	126 219 470	2,74
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	37 873 155	0,82
EUR PW	PLN	PLEURCH00011	7 141	9 403 497	0,20
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 435 986	148 775 044	3,24
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	91 420	60 534 393	1,32
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	6 097	30 682 501	0,67
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	157 590	104 797 375	2,28
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 820 500	186 325 830	4,05
LPP SA	PLN	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	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	ROTSSELACNOR9	79 670	11 985 698	0,26
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 024	44 417 044	0,97
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 065 829	0,35
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	42 729 128	0,93
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	7 514 100	0,16
Banki egyenlegek				555 653 879	12,08
Folyószámla - CZK				90 493	0,00
Folyószámla - EUR				31 350 029	0,68
Folyószámla - HUF				516 891 241	11,24
Folyószámla - PLN				1 840 105	0,04
Folyószámla - RON				5 211 786	0,11
Folyószámla - USD				270 225	0,01
Egyéb eszközök				2 165 151	0,05
Egyéb követelések				2 165 151	0,05
Összes eszköz				4 605 689 280	100,15
Kötelezettségek				-6 963 866	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-6 963 866	-0,15

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 244 203 319	92,41
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	9 711	36 817 334	0,80
AVST CP	CZK	GB00BDD85M81	79 070	86 999 140	1,89
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 021 197	167 070 331	3,64
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	3 598	101 527 932	2,21
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	93 989	81 153 712	1,77
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 331	43 554 313	0,95
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	3 232	41 468 047	0,90
CDR PW	PLN	PLOPTC00011	7 922	129 796 662	2,83
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	25 041	30 418 805	0,66
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 881 400	197 917 603	4,31
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	313	70 965 503	1,55
DIGI RO	RON	NL0012294474	12 384	25 378 531	0,55
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	2 470	24 604 880	0,54
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 815	36 908 542	0,80
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 388	142 055 815	3,09
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	42 822 201	0,93
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 435 986	178 050 358	3,88
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	91 420	58 926 315	1,28
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	6 097	21 899 936	0,48
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	157 590	124 123 400	2,70
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 820 500	199 934 626	4,35
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	146	84 884 984	1,85
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	223 596 576	4,87
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	100 298	97 725 557	2,13
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 467 600	35 648 596	0,78
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	163 210	45 984 091	1,00
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	222 267	37 691 186	0,82
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 327 800	263 041 400	5,73
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	3 891 455	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 459	157 048 803	3,42
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	5 842 397	157 642 185	3,43
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	910	66 428 479	1,45
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	188 246	76 068 514	1,66
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	41 879	229 411 055	4,99
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	107 348	279 842 223	6,09
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	64 809	215 329 588	4,69
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 056 800	160 023 480	3,48
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	39 808	87 560 960	1,91
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	12 000	9 707 904	0,21
TABAC CP	CZK	CS0008418869	161 000	27 851 712	0,61
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	12 205 362	0,27
TRANS RON	RON	ROTSELACNOR9	79 670	11 428 741	0,25
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 024	49 773 398	1,08
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	17 976 918	0,39
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	47 142 101	1,03
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	3 904 065	0,09
Banki egyenlegek				339 251 600	7,39
Folyószámla - CZK				14 760 762	0,32
Folyószámla - EUR				41 876 873	0,91
Folyószámla - HUF				224 252 895	4,88
Folyószámla - PLN				5 577 241	0,12
Folyószámla - RON				50 574 457	1,10
Folyószámla - USD				2 209 372	0,05
Egyéb eszközök				22 110 644	0,48
Egyéb követelések				22 110 644	0,48
Összes eszköz				4 605 565 563	100,28
Kötelezettségek				-12 691 275	-0,28
Egyéb kötelezettségek				-12 691 275	-0,28

Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 735 147 301 HUF
Unitok száma	663 607 637
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,614719 HUF
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	139 289 109 HUF
Unitok száma	52 653 641
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,645384 HUF
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	2 718 437 878 HUF
Unitok száma	2 537 031 374
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,071503 HUF

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	56 510 735
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	88 074 856
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	663 607 637
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	1 735 147 301
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	2,614719

Raiffeisen Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	63 473 784
2019. évben eladott befektetési jegyek	521 670
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 341 813
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	52 653 641
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	139 289 109
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	2,645384

Raiffeisen Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 755 537 604
2019. évben eladott befektetési jegyek	3 391 724
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	221 897 954
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	2 537 031 374
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	2 718 437 878
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,071503

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				4 244 203 319	92,41
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	9 711	36 817 334	0,80
AVST CP	CZK	GB00BDD85M81	79 070	86 999 140	1,89
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	1 021 197	167 070 331	3,64
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	3 598	101 527 932	2,21
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	93 989	81 153 712	1,77
BRE BANK	PLN	PLBRE0000012	1 331	43 554 313	0,95
CCC PW	PLN	PLCCC0000016	3 232	41 468 047	0,90
CDR PW	PLN	PLOPTC00011	7 922	129 796 662	2,83
CE MEDIA	CZK	BMG200452024	25 041	30 418 805	0,66
CEZ II	CZK	CZ0005112300	2 881 400	197 917 603	4,31
CPS PW	PLN	PLCFRPT00013	313	70 965 503	1,55
DIGI RO	RON	NL0012294474	12 384	25 378 531	0,55
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	2 470	24 604 880	0,54
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	47 815	36 908 542	0,80
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	3 388	142 055 815	3,09
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	1 014	42 822 201	0,93
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	2 435 986	178 050 358	3,88
GRUPA LOTOS	PLN	PLLOTOS00025	91 420	58 926 315	1,28
JASTRZEBSKA	PLN	PLJSW0000015	6 097	21 899 936	0,48
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	157 590	124 123 400	2,70
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	8 820 500	199 934 626	4,35
LPP SA	PLN	PLLPO000011	146	84 884 984	1,85
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	8 867 250	223 596 576	4,87
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	100 298	97 725 557	2,13
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	8 467 600	35 648 596	0,78
O2 C.R. AS	CZK	CZ0009093209	163 210	45 984 091	1,00
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	222 267	37 691 186	0,82
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 327 800	263 041 400	5,73
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	409	3 891 455	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	18 459	157 048 803	3,42
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	5 842 397	157 642 185	3,43
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	910	66 428 479	1,45
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	188 246	76 068 514	1,66
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	41 879	229 411 055	4,99
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	107 348	279 842 223	6,09
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	64 809	215 329 588	4,69
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 056 800	160 023 480	3,48
ROMGAZ SA	RON	ROSGNACNOR3	39 808	87 560 960	1,91
STOCKCP CZ	CZK	GB00BF5SDZ96	12 000	9 707 904	0,21
TABAC CP	CZK	CS0008418869	161 000	27 851 712	0,61
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	93 574	12 205 362	0,27
TRANS RON	RON	ROTSELACNOR9	79 670	11 428 741	0,25
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	2 024	49 773 398	1,08
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	17 976 918	0,39
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	6 502	47 142 101	1,03
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	1 143	3 904 065	0,09
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
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat / HUF				1 735 147 301	100,00
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat / HUF				139 289 109	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat / HUF				2 718 437 878	

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 első felében - 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 júniusának végén 87,2% volt. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőzsdék, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőzsdéi eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárzni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőzsdék viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőzsdéi. 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 kihátrál 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. Ennek hatására a félév végére, már a 2018-as csúcshoz közel emelkedett a piac +29,16%-os féléves hozamot generálva. A második legjobb teljesítményt a cseh tőzsde hozta +8,88%-os emelkedéssel, míg a magyar és lengyel piac rendre 2,91% és 2,83%-os első féléves teljesítményt mutatott.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a 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 első felében.

VII. 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 Alapban 2019.06.28-án 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. Variitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2019.06.28-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.06.28-án: 95,08%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.