



RSM

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja 2017. évi éves jelentéséhez**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. 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.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és 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 felel 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 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.

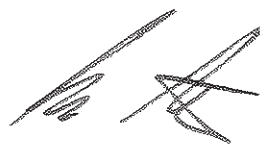
Budapest, 2018. április 25.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Éves jelentés 2017.

I. A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok¹

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

2017.02.06-ig: Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fektette. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvényalapok domináltak.

2017.02.06-től: Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

¹ Az Alap neve (korábbi név: Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja), harmonizációja, befektetési stratégiája és elszámolása módosult 2017. február 06-án. Részletek VIII/2. pontban olvashatók.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázatotott érték vagy VaR limit).

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 - „E” sorozat*	Árfolyam - „E” sorozat (€)	Nettó eszközérték
2017.12.29	1,18%	1,581074 Ft	0,58%	1,571709 Ft	3,64%	1,036557 €	9 513 033 964 Ft
2016.12.31	3,43%	1,562591 Ft	3,43%	1,562591 Ft	-	-	1 501 754 713 Ft
2015.12.31	0,44%	1,510815 Ft	0,44%	1,510815 Ft	-	-	1 843 490 382 Ft
2014.12.31	6,41%	1,504125 Ft	6,41%	1,504125 Ft	-	-	910 730 787 Ft
2013.12.31	5,72%	1,413527 Ft	5,72%	1,413527 Ft	-	-	637 459 397 Ft
2012.12.28	10,83%	1,336990 Ft	10,83%	1,336990 Ft	-	-	438 160 214 Ft
2011.12.30	0,58%	1,206387 Ft	-0,19%	1,206387 Ft	-	-	972 079 017 Ft
2010.12.31	8,30%	1,199410 Ft			-	-	1 156 094 444 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. Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat pedig 2017. február 07-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 288 773 181	85,84
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	80 000 000	99 705 520	6,64
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	80 000 000	99 317 680	6,62
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	60 000 000	80 684 160	5,37
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	21 025	230 475 615	15,35
RAKA	HUF	HU0000702782	70 222 559	308 902 577	20,57
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 462 257	8,69
RAPA	HUF	HU0000702758	79 294 308	302 920 353	20,18
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	36 305 019	2,42
Banki egyenlegek				213 119 903	14,19
Folyószámla - EUR	EUR			85 199 236	5,67
Folyószámla - HUF	HUF			28 784 970	1,92
Folyószámla - USD	USD			99 135 697	6,60
Egyéb eszközök				1 290 292	0,09
Egyéb követelések				1 290 292	0,09
Összes eszköz				1 503 183 376	100,12
Kötelezettségek				-1 808 512	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-1 808 512	-0,12
Nettó eszközérték				1 501 374 864 HUF	
Unitok száma				961 062 846	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,562203 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 501 009	1 501 375	366
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 288 692	1 288 773	81
Pénzeszközök	213 119	213 119	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 245	1 267	22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 047	-1 784	263

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 568 492 372	78,47
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	450 000 000	461 445 300	4,78
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	86 242 517	231 860 937	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	45 292 396	279 906 283	2,90
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	66 217 477	74 238 532	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	199 512 074	211 303 238	2,19
CON CL GL	HUF	HU0000705702	102 202 335	184 683 605	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	52 931 731	206 051 848	2,14
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	17 107 550	139 545 704	1,45
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	238 417 166	279 392 017	2,90
D180221	HUF	HU0000521828	400 000 000	400 005 600	4,15
GEN IPO	HUF	HU0000706791	65 890 294	92 547 003	0,96
NOMJIEH ID	EUR	IE00B76RRL37	35 200	23 535 805	0,24
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	21 216 468	74 707 342	0,77
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	38 050 203	168 596 264	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	95 505 405	169 663 060	1,76
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	4 562	178 399 531	1,85
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	7 041	348 998 253	3,62
RAHA	HUF	HU0000703699	42 542 776	73 955 468	0,77
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 394 539	0,01
RAJA C UJ	HUF	HU0000707880	724 569 444	1 380 641 716	14,31
RAKA I	HUF	HU0000718259	827 867 061	929 542 382	9,64
RARA	HUF	HU0000702766	132 257 973	342 358 757	3,55
RARA R	HUF	HU0000719208	30 229 746	30 576 935	0,32
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	13 511	359 863 096	3,73
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 947	200 902 511	2,08
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 092	231 429 284	2,40
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	479	40 771 485	0,42
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	664	62 702 468	0,65
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	4 632	282 429 363	2,93
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	96 400	57 193 910	0,59
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 038	49 850 136	0,52
Banki egyenlegek				2 136 713 163	22,15
Folyószámla - AUD				6 492 407	0,07
Folyószámla - CAD				702 204	0,01
Folyószámla - EUR				1 173 932 419	12,17
Folyószámla - GBP				7 857 621	0,08
Folyószámla - HUF				931 133 903	9,65
Folyószámla - USD				16 594 609	0,17
Követelések				19 677 977	0,20
Határidős ügyletek				19 677 977	0,20
Egyéb eszközök				14 678 497	0,15
Egyéb követelések				14 678 497	0,15
Összes eszköz				9 739 562 009	100,98
Kötelezettség				-94 143 746	-0,98
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-56 746 813	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-15 214 053	-0,16
Határidős ügyletek				-22 182 880	-0,23
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 112 990 178 HUF	
Unitok száma				3 868 297 880	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,580279 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				354 520 402 HUF	
Unitok száma				225 670 736	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,570963 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				10 246 688 EUR	
Unitok száma				9 889 975	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,036068 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, 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 pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a futures ügyletek változó letéti számlai (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEE a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggént mutatja ki.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 644 017	9 645 418	1 401
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	7 568 431	7 568 492	61
Pénzeszközök	2 066 003	2 136 713	70 710
Követelések/ Aktív időbeli elh.	81 908	14 679	-67 229
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-69 820	-71 961	-2 141
Szárm.ügyl.ért.kül.	-2 505	-2 506	-1

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	639 223 168
2017. évben eladott befektetési jegyek	3 554 288 735
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	325 214 023
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	3 868 297 880
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	6 112 990 178
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,580279

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	321 839 678
2017. évben eladott befektetési jegyek	6 725 704
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	102 894 646
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	225 670 736
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	354 520 402
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,570963

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	10 033 359
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	143 384
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	9 889 975
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	10 246 688
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,036068

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				7 568 492 372	78,47
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	450 000 000	461 445 300	4,78
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	86 242 517	231 860 937	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	45 292 396	279 906 283	2,90
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	66 217 477	74 238 532	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	199 512 074	211 303 238	2,19
CON CL GL	HUF	HU0000705702	102 202 335	184 683 605	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	52 931 731	206 051 848	2,14
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	17 107 550	139 545 704	1,45
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	238 417 166	279 392 017	2,90
D180221	HUF	HU0000521828	400 000 000	400 005 600	4,15
GEN IPO	HUF	HU0000706791	65 890 294	92 547 003	0,96
NOMJIEH ID	EUR	IE00B76RRL37	35 200	23 535 805	0,24
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	21 216 468	74 707 342	0,77
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	38 050 203	168 596 264	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	95 505 405	169 663 060	1,76
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	4 562	178 399 531	1,85
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	7 041	348 998 253	3,62
RAHA	HUF	HU0000703699	42 542 776	73 955 468	0,77
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 394 539	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	724 569 444	1 380 641 716	14,31
RAKA I	HUF	HU0000718259	827 867 061	929 542 382	9,64
RARA	HUF	HU0000702766	132 257 973	342 358 757	3,55
RARA R	HUF	HU0000719208	30 229 746	30 576 935	0,32
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	13 511	359 863 096	3,73
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 947	200 902 511	2,08
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 092	231 429 284	2,40
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	479	40 771 485	0,42
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	664	62 702 468	0,65
RCM USARESZV	EUR	AT0000764766	4 632	282 429 363	2,93
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	96 400	57 193 910	0,59
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 038	49 850 136	0,52
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				861 450 900	8,93
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	450 000 000	461 445 300	4,78
D180221	HUF	HU0000521828	400 000 000	400 005 600	4,15
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				6 112 990 178	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				354 520 402	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				10 246 688	

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között átfedések vannak, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Ezek jellemzően az egyéb átruházható értékpapír kategóriába tartoznak.

Az Alap a 2017.02.06-i átalakulását követően elsősorban a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2017-es változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2016.12.31	2017.06.30	2017.12.31
Kötvény és pénzügyi alapok	49,5%	26,9%	20,2%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	20,6%	9,8%	9,6%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	20,2%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,7%	0,0%	0,0%
LGT Bond Fund Inflation Linked	0,0%	3,3%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	0,0%	3,4%	1,9%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	0,0%	3,4%	3,6%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,0%	3,6%	2,1%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,0%	1,0%	2,4%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,0%	0,7%	0,6%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R)	0,0%	1,7%	0,0%
Részvény Alapok	17,8%	7,7%	10,9%
Raiffeisen Kelet-Európai Részvény Alap	2,4%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	15,4%	0,0%	0,0%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	0,0%	4,9%	2,9%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	3,5%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,3%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	0,0%	0,7%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	0,0%	1,3%	2,9%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	0,7%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,0%	0,4%	0,4%
Raiffeisen-Energie-Aktien	0,0%	0,2%	0,0%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,0%	0,2%	0,2%
Abszolút hozamcélú alapok	0,0%	12,2%	15,6%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	0,0%	2,2%	2,4%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap “I” sorozat	0,0%	0,0%	0,8%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	2,0%	2,2%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,7%	1,9%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap “B” sorozat	0,0%	1,9%	2,1%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	1,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,0%	0,7%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,5%	1,8%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,0%	1,5%	1,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,0%	0,7%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Ingatlan alapok	0,0%	14,8%	14,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	0,0%	14,8%	14,3%

Egyéb alapok	0,0%	7,1%	8,5%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	2,4%	1,4%
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	3,4%	2,9%
Raiffeisen – Inflation – Shield (I)	0,0%	0,0%	3,7%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,0%	1,3%	0,5%
Számlapénz és egyéb eszköz	32,7%	31,3%	31,08%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eft
Pénzügyi műveletek bevételei	314 470
Kapott kamat értékpapírok	6 839
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat HUF	226
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	38 613
Forward ügyletek nyeresége	21 770
Futures ügyletek nyeresége	119 543
Értékpapír árfolyamnyereség	127 479
Pénzügyi műveletek ráfordításai	224 414
Fizetett folyószámlakamat	942
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	56 853
Forward ügyletek vesztesége	8 349
Futures ügyletek vesztesége	114 999
Értékpapír árfolyamvesztés	43 271
Egyéb bevételek	29 001
Trailer fee	29 001
A működési költségek	77 111
Bankforgalmi jutalék	591
Alapkezelési díj	65 340
Letétkezelési díj	4 669
Értékpapír mozgatás költsége	570
Futures ügyletek díjai	368
KELER díj	310
WARP díj	809
LEI kód fenntartási költsége	23
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 568
Egyéb ráfordítások	1 407
Befektetési alapok különadója	1 407
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	40 539
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	40 539
Értékpapírok értékkülönbözete	110 962
Államkötvények	1 516
- kamatokból, osztalékból	5 918
- egyéb	-4 402
Diszkont kincstárjegyek	16
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	16
Befektetési jegy	109 430
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	109 430

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	213 119		2 066 003		21,42%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 009 066	0	6 707 041	69,55%
AEGON ALFA		0		231 861	2,40%
AEGON KE RVB		0		279 906	2,90%
AEGON MARA I		0		74 238	0,77%
BP PAR.P A A		0		211 303	2,19%
CON CL GL		0		184 684	1,92%
CON PLAT PÍB		0		206 052	2,14%
CONCORDE2000		0		139 546	1,45%
CONCORDE3000		0		279 392	2,90%
GEN IPO		0		92 547	0,96%
NOMJIEH ID		0		23 536	0,24%
OTP EMDA		0		74 707	0,77%
OTP SUPRA		0		168 596	1,75%
OTP ÚJ EUR A		0		169 663	1,76%
R301FVT AV		0		178 400	1,85%
R9022T2V AV		0		348 998	3,62%
RAHA		0		73 956	0,77%
RAHA R		0		1 395	0,01%
RAIA C UJ		0		1 380 642	14,32%
RAKA I		0		929 542	9,64%
RARA		0		342 358	3,55%
RARA R		0		30 577	0,32%
RCBINFLSHT		0		359 863	3,73%
RCM EM BOND		0		200 902	2,08%
RCM EM LO BO		0		231 429	2,40%
RCM EMERG EQ		0		40 772	0,42%
RCM GLOBRESZ		0		62 703	0,65%
RCM USARESZV		0		282 429	2,93%
RCM304EUCOVT		0		57 194	0,59%
RCM314FVT		0		49 850	0,52%
ISMSCI WD UC		230 475		0	0,00%
RAKA		308 903		0	0,00%
RALA		130 462		0	0,00%
RAPA		302 920		0	0,00%
RCM KELET RÉ		36 306		0	0,00%
Államkötvények	0	279 626	0	861 390	8,93%
D180221				400 006	4,15%
2018/C MÁK				461 384	4,78%
2020/A MÁK		99 672		0	0,00%
2023/A MÁK		99 292		0	0,00%
2028/A MÁK		80 662		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Aktív elhatárolások	1 245		11 213		0,12%
Követelések	0		70 695		0,73%
Kötelezettségek, passzívák	-2 047		-69 820		-0,72%
Szarm.ügyl.ért.kül.	0		-2 505		-0,03%
Összesen	0	1 501 009	0	9 644 017	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	1 001 047	EUR	deviza
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	460 312	EUR	deviza
2017.02.09	2017.05.17	határidős	vétel	22 714	EUR	deviza
2017.02.13	2017.02.15	határidős	vétel	25 000	EUR	deviza
2017.02.15	2017.02.15	határidős	eladás	25 000	EUR	deviza
2017.02.15	2017.02.17	határidős	vétel	161 457	EUR	deviza
2017.02.17	2017.05.17	határidős	vétel	113 401	EUR	deviza
2017.02.17	2017.02.17	határidős	eladás	161 457	EUR	deviza
2017.02.20	2017.05.17	határidős	vétel	88 176	EUR	deviza
2017.02.21	2017.05.17	határidős	vétel	186 058	EUR	deviza
2017.02.23	2017.05.17	határidős	vétel	51 151	EUR	deviza
2017.02.27	2017.05.17	határidős	vétel	60 167	EUR	deviza
2017.02.27	2017.05.17	határidős	eladás	158 443	EUR	deviza
2017.03.02	2017.05.17	határidős	vétel	107 916	EUR	deviza
2017.03.07	2017.05.17	határidős	eladás	226 544	EUR	deviza
2017.03.07	2017.05.17	határidős	vétel	69 585	EUR	deviza
2017.03.09	2017.05.17	határidős	vétel	106 936	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	680 252	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	155 419	EUR	deviza
2017.03.16	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.03.17	2017.06.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.03.20	2017.05.17	határidős	vétel	157 691	EUR	deviza
2017.03.21	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.03.23	2017.05.17	határidős	eladás	153 203	EUR	deviza
2017.03.23	2017.05.17	határidős	vétel	58 683	EUR	deviza
2017.03.28	2017.06.14	határidős	vétel	156 879	EUR	deviza
2017.03.30	2017.06.14	határidős	eladás	271 453	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	eladás	147 691	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	eladás	45 143	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	vétel	111 194	EUR	deviza
2017.04.07	2017.06.14	határidős	eladás	226 229	EUR	deviza
2017.04.11	2017.06.23	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.04.13	2017.06.14	határidős	vétel	83 209	EUR	deviza
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	829 372	EUR	deviza
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	124 196	EUR	deviza
2017.04.24	2017.07.19	határidős	vétel	98 670	EUR	deviza
2017.04.25	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.04.26	2017.07.19	határidős	vétel	121 421	EUR	deviza
2017.04.27	2017.07.19	határidős	eladás	227 065	EUR	deviza
2017.05.08	2017.07.19	határidős	vétel	116 363	EUR	deviza
2017.05.09	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.09	2017.07.19	határidős	eladás	170 079	EUR	deviza
2017.05.10	2017.06.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.05.11	2017.07.19	határidős	eladás	220 971	EUR	deviza
2017.05.12	2017.07.19	határidős	vétel	81 013	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	2 066 286	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	153 203	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	527 555	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	eladás	911 588	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	vétel	911 588	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	527 555	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	2 219 489	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	271 453	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	373 920	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	45 143	EUR	deviza
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	549 695	EUR	deviza
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	124 196	EUR	deviza
2017.05.16	2017.08.16	határidős	vétel	60 975	EUR	deviza
2017.05.17	2017.08.16	határidős	vétel	286 037	EUR	deviza
2017.05.22	2017.07.19	határidős	vétel	182 205	EUR	deviza
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.09.13	határidős	eladás	391 231	EUR	deviza
2017.05.29	2017.07.19	határidős	vétel	214 140	EUR	deviza
2017.05.30	2017.09.29	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2017.05.30	2017.06.30	határidős	eladás	2	USD	kötvény futures
2017.06.07	2017.09.13	határidős	eladás	405 344	EUR	deviza
2017.06.08	2017.09.13	határidős	vétel	136 583	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	194 403	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	156 879	EUR	deviza
2017.06.13	2017.09.13	határidős	vétel	351 282	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	1	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	14	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	3	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	14	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.16	2017.09.13	határidős	vétel	121 780	EUR	deviza
2017.06.19	2017.09.13	határidős	eladás	330 542	EUR	deviza
2017.06.26	2017.09.13	határidős	vétel	100 936	EUR	deviza
2017.06.27	2017.09.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.06.27	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.06.28	2017.09.30	határidős	vétel	5	USD	árupiaci index
2017.07.06	2017.09.13	határidős	eladás	273 007	EUR	deviza
2017.07.06	2017.09.13	határidős	vétel	134 997	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	eladás	318 797	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	eladás	495 015	EUR	deviza
2017.07.17	2017.11.15	határidős	vétel	813 812	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	vétel	676 821	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	vétel	220 971	EUR	deviza
2017.07.17	2017.11.15	határidős	eladás	897 792	EUR	deviza
2017.07.18	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.07.18	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.07.21	2017.11.15	határidős	vétel	151 042	EUR	deviza
2017.07.25	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.07.25	2017.11.15	határidős	vétel	137 758	EUR	deviza
2017.07.31	2017.08.16	határidős	vétel	432 057	EUR	deviza
2017.07.31	2017.11.15	határidős	vétel	208 795	EUR	deviza
2017.07.31	2017.08.16	határidős	vétel	87 523	EUR	deviza
2017.08.01	2017.08.16	határidős	vétel	652 097	EUR	deviza
2017.08.01	2017.08.16	határidős	vétel	62 221	EUR	deviza
2017.08.02	2017.09.13	határidős	vétel	298 026	EUR	deviza
2017.08.08	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	1 135 335	EUR	deviza
2017.08.14	2017.11.15	határidős	eladás	1 135 335	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.08.14	2017.08.16	határidős	eladás	1 197 625	EUR	deviza
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	316 836	EUR	deviza
2017.08.14	2017.11.15	határidős	eladás	316 836	EUR	deviza
2017.08.14	2017.12.13	határidős	vétel	1 197 625	EUR	deviza
2017.08.17	2017.12.13	határidős	eladás	928 923	EUR	deviza
2017.08.17	2017.12.13	határidős	eladás	68 267	EUR	deviza
2017.08.21	2017.12.13	határidős	vétel	127 499	EUR	deviza
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	2	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	1	GBP	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.08.30	2017.12.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	eladás	14	USD	árupiaci index
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.08.31	2017.09.15	határidős	vétel	5	AUD	kötvény futures
2017.09.06	2017.11.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	721 773	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	678 351	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	eladás	298 026	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	eladás	845 578	EUR	deviza
2017.09.11	2018.02.15	határidős	eladás	1 400 124	EUR	deviza
2017.09.11	2018.02.15	határidős	vétel	1 143 604	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.30	határidős	eladás	1	GBP	részvény index
2017.09.11	2017.12.15	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.09.12	2017.09.15	határidős	eladás	5	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	5	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.11.15	határidős	vétel	139 343	EUR	deviza
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	2	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	4	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.09.18	2018.01.12	határidős	eladás	1 794 147	EUR	deviza
2017.09.18	2018.01.12	határidős	eladás	133 479	EUR	deviza
2017.09.25	2017.12.13	határidős	vétel	210 905	EUR	deviza
2017.09.29	2017.12.13	határidős	eladás	274 577	EUR	deviza
2017.09.29	2017.12.13	határidős	vétel	143 141	EUR	deviza
2017.10.18	2017.12.13	határidős	eladás	262 300	EUR	deviza
2017.10.18	2017.12.13	határidős	vétel	19 849	EUR	deviza
2017.10.18	2017.12.13	határidős	vétel	251 184	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	eladás	617 076	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	eladás	19 442	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	vétel	196 060	EUR	deviza
2017.11.07	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.11.07	2017.11.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.15	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.11.08	2017.12.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény futures
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	2 033 127	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	316 836	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	964 854	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	485 896	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	2 033 127	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	316 836	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	vétel	1 450 750	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	eladás	185 156	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	vétel	208 123	EUR	deviza
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	1	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	1	CAD	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	433 000	EUR	deviza
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	49 000	EUR	deviza
2017.11.28	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.14	határidős	vétel	210 950	EUR	deviza
2017.12.01	2017.12.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	536 877	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	1 325 124	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	605 230	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	928 923	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	vétel	1 930 354	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	eladás	1 465 800	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	eladás	48 418	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	68 267	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	19 849	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.15	határidős	eladás	1	GBP	részvény index
2017.12.11	2018.03.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.12.12	2017.12.15	határidős	eladás	3	EUR	részvény index
2017.12.12	2018.03.16	határidős	vétel	3	EUR	részvény index
2017.12.13	2017.12.15	határidős	eladás	6	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.03.15	határidős	vétel	6	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.05.23	határidős	eladás	398 403	EUR	deviza
2017.12.13	2018.05.23	határidős	vétel	165 287	EUR	deviza
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.01.26	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	4	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.12.19	2018.03.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.27	2018.06.20	határidős	vétel	161 398	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2017.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.03.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2018.01.26	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2018.03.16	határidős	vétel	3	EUR	részvény index
2018.03.15	határidős	vétel	6	AUD	kötvény futures
2018.03.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2018.06.20	határidős	vétel	161 398	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	398 403	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	vétel	165 287	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	vétel	1 930 354	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	1 465 800	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	48 418	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	210 950	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	433 000	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	49 000	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	185 156	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	208 123	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	2 033 127	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	316 836	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	1 450 750	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	617 076	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	19 442	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	196 060	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	1 794 147	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	133 479	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	1 400 124	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	1 143 604	EUR	deviza

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyleteket spekulatív és fedezeti céllal. Az Alapkezelő ez utóbbi esetben a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és HUF eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2017-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-388/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.21-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 szolgálják. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során a jövőre (illetve az azzal ellentétes módosításig) vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alappá alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő így az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett a 2016. év végi 2,48%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben. Az MNB ugyan tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb toltta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. Az első negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhethet a monetáris szigorítás ideje.

Az inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárat előrejelző elemzések megjelenése, illetve abba vetett hit gyengülése, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek, kedvező környezetet teremtettek a hozamcsökkenésnek.

A harmadik negyedév igen erőse sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáraitait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Ezekkel, és az év végi további lépésekkel (jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött) jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régióétól, mind pedig az inkább a szigorítás felé tendáló fejlett piaci folyamatoktól. Ennek oka az eltérő inflációs célokban keresendő, illetve abban, hogy a magyar jegybank másképp látja a feszes munkaerőpiac okozta inflációs kockázatokat. Mindenesetre a hazai kötvénypiacnak kedvezett, az újra egy erős évet tudott zárni.

A hazai állampapírpiacon átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke végül 5,9%-kal emelkedett 2017-ben.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2017. Q1	0,17%	0,17%	0,09%	308,70	0,90%
2017. Q2	1,87%	1,71%	0,02%	308,87	0,90%
2017. Q3	2,52%	2,31%	0,08%	311,23	0,90%
2017. Q4	1,72%	1,57%	0,02%	310,14	0,90%
2017. évi változás	6,41%	5,88%	0,20%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacon talán legfontosabb folyamat 2017-ben az amerikai kamatemelési ciklus folytatódása volt. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három alkalommal is kamatot emelet az év során, ezzel az 1,25%-1,50% közötti sávba hozva a dollár alapkamatát. A hosszabb kötvényhozamok mozgása azonban már nem volt ennyire egyértelmű. Az év során a kétéves hozam tudott csak úgy-ahogy emelkedő trendet fenntartani. Az 5 vagy a 10 éves lejárat azonban szeptemberben például éves mélypontján volt, és csak az utolsó negyedév során tudott érdemben emelkedni. A tízéves hozam így is kicsivel az éve eleji szintje alatt zárta 2017-et. E mögött az új republikánus kormányzattal kapcsolatos pozitív várakozások folyamatos kiárazódása, és ezzel együtt az amerikai gazdaságpolitika irányával kapcsolatos egyre nagyobb bizonytalanság beárazódása húzódnak meg, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartalékdevizában, az euróban denominált államkötvények hozamai sem mutattak egyértelmű trendet az év során. Ha csak a legjobb referenciának tekinthető tízéves német hozamok év eleji és év végi értékét vetjük össze, akkor egy jelentősebb emelkedést láthatunk ugyan, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, azután egy sávban mozogtak a kamatok. A térséggel kapcsolatos befektetői spekulációk középpontjában az Európai Központi Bank monetáris lazításának kivezetése állt. Az EKB lassan már éveken van lemaradva a FED mögött a monetáris politikai ciklust nézve, és a régiós makro adatok is a QE megszüntetésének egyre közelebb kerülését jelzik. Ennek ellenére az EKB még nem állt elő sok konkrétummal, ami teret hagyott a piaci spekulációnak és az ezt követő árfolyammozgásoknak is. Ezek a spekulációk azonban még egyelőre távolabbi QE kivezetést várnak, ami oldalazó hozamszintekben mutatkozott meg, dacára a régió folyamatosan javuló makrogazdasági adatainak.

2017-et illetően így nem beszélhetünk igazi bull piacról a nemzetközi kötvénypiacon, bár az egyre inkább forduló jegybanki hozzáálláshoz képest kissé talán meglepő módon igazán negatív sem volt a teljesítmény.

A hazai részvénytőkepiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénytőkepiac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarra szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutatott formáját hozta a BUX felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői víziójának játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs” lengyel piac veszített lendületéből.

Követve a nemzetközi trendet a BUX értéke átlépte a 40.000 pontot az utolsó negyedévben, december végére azonban, egy érdemi korrekciót követő év végi hajrázás után, az alatt zárt. Az időszak globálisan is a részvényekről szólt, de a BUX index teljesítménye így is erősnek számított. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásoktól hajtva.

A hazai részvénypiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2017-ben végül 23%-kal zárt magasabban 2016 végéhez képest.

A nemzetközi részvénypiac

Különös piaci megrázkódást eredményező gazdasági, piaci és politikai esemény nélkül zárult 2017, így a fejlett piacok összességében újra egy erős évet zárhattak. Bár bőven lett volna ok a befektetői aggodalomra (monetáris szigorítás, geopolitikai kockázatok), a piaci „nyugalom” feltűnően magas maradt, ami az igen alacsony piaci árfolyam ingadozásban (volatilitásban) öltött testet.

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete, a fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártan megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a kötvényvásárlási program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénypiacokra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvénypiacoknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 20,1%-ot emelkedett, forintban kifejezve azonban – a dollár gyengülése miatt – csak 5,9%-ot.

Árúpiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de többnyire emelkedtek. A fontosabb aggregátumokat megvizsgálva látható, hogy a különböző típusú nyersanyagok meglehetősen eltérő eredményt mutattak az évben. A legjobb teljesítményt az ipari fémek hozták, a Bloomberg vonatkozó indexe 28,13%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index mind a négy komponense elég hasonló teljesítményt mutatott, melyben vélhetően szerepet játszott a világgazdaság erős teljesítménye, különös tekintettel a kínai keresletre.

A kínálati oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra értek be, és mérsékelték a teljes kibocsátást.

A második legjobb teljesítményt a nemesfémek hozták 2017-ben, a Bloomberg vonatkozó indexe 9,90%-ot emelkedett, mely elsősorban az arany 13% feletti emelkedésének köszönhető. A nemesfém kereslete annak ellenére stabil tudott maradni, hogy az inflációs számok még érdemben nem emelkedtek, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő FED már a monetáris kondíciók szigorítása felé mozdult.

A energiahordozók közül a Brent típusú és a WTI típusú nyersolaj ára is emelkedett az év során, melynek fő hajtóereje a növekvő kereslet mellett, az olajkitermelő országokat tömörítő OPEC kitermelés csökkentése volt. A kartell célja a 2016 végén kialakított kvótával az volt, hogy leépüljenek a tározói készletek és a korábbi 40-50 dolláros szintről elmozduljon az árfolyam. Ez a stratégia működött is, 2017 második felében csökkentek a készletek és 60 dollár fölé emelkedett mindkét típusú kőolaj árfolyama. Az energiahordozók közül a gáz világpiaci ára azonban jelentősen, közel 20%-kal csökkent az év első két hónapjában, mely szint megmaradt végül az év további részében is.

A leggyengébb teljesítményt a mezőgazdasági termékek mutatták 2017-ben. A nagyobb komponensek többsége (kukorica, búza, szója) az indexben enyhén negatív vagy 0% körüli teljesítményt nyújtott, viszont jelentősen lehúzta az indexet néhány kisebb szereplő, mint például a cukor és a kávé.

A hazai ingatlanpiac

A 2017-es évet aktív befektetési piac jellemezte Magyarországon. A teljes befektetési volumen az év során túllépte az 1,781 millió euró értéket, mely éves alapon 7 százalékos növekedést jelent. Legnagyobb volumenben az év során irodaházakba fektettek be, mely a kereslet 44 százalékát tette ki, melyet a kiskereskedelmi szektor követ 35 százalékos részaránnyal, nagyrészt az Aréna Plaza eladásának köszönhetően. Az ipar-logisztikai ingatlanok részesedése 14 százalékot tett ki ebben az időszakban. 2013 óta az iroda szektorban realizálódik a legmagasabb befektetési volumen, jól mutatva, hogy ebben a szektorban a legtöbb a befektetésre alkalmas termék.

2017 negyedik negyedévének végén 3 415 548 négyzetméter modern irodaterületet tartottunk nyilván 390 épületben Budapesten és vonzáskörzetében, mely terület 81 százalékát bérirodaként (spekulatív), míg a fennmaradó 19 százalékot saját ingatlanként hasznosítanak tulajdonosaik. 2017 folyamán 7 új fejlesztés került az irodapiacra, 79 919 négyzetméterrel bővítve az állományt. A negyedik negyedév folyamán negyedéves alapon tovább csökkent az üresedési ráta a budapesti irodapiacon, melyhez nagyban hozzájárult az újonnan átadott irodaépületek magas előzetes kiadottsági aránya és a magas kereslet a meglévő irodaterületekre. 256 868 négyzetméter kihasználatlan irodaterületet rögzítettünk, mely 7,5 százalékos üresedési rátát eredményez. Ez a ráta, hasonlóan a megelőző negyedévhez, egy újabb rekord alacsony szint Budapesten.

A bérbeadóknak kedvező piac (alacsony üresedési ráta, magas bérlői kereslet, limitált új kínálat rövidtávon) tovább javította a tulajdonosok alkupozícióját. Budapesten a 2017-es év folyamán az Agglomeráción kívül minden alpiacra a kínálati bérleti díjak emelkedését rögzítettük. A legrágább alpiac továbbra is a CBD, ahol a bérleti díjak elérhetik a 24 €/m²/hó szintet is. Az emelkedéssel párhuzamosan a bérlői ösztönzők/kezdmények is csökkentek: a kisebb arányú bérleti díj mentes időszak és kialakítási hozzájárulás tovább növelte az effektív bérleti díjakat.

2017-ben a teljes bérlői kereslet 475 069 négyzetmétert tett ki, mely 0,6 százalékkal felülmúlja a 2016-os értéket. A nettó bérbeadások aránya (új bérbeadás, bővítés, előbérlet) 59 százalékot tett ki 2017-ben, mely megegyezik a 2016-ban mért aránnyal. Az év során jelentősen növekedett a saját tulajdonba vétel tranzakciók aránya a teljes keresleten belül, mely 12 százalékot tett ki, azonban csupán 3 tranzakció történt ezen keresleti típusban. Az előbérletek aránya is növekedett 2016-hoz képest, melyek így a teljes kereslet 15 százalékát tették ki. Ezen keresleti típusok növekedése – a már korábban is magas 2016-os bázisról – jelzi, hogy a magas területigényű bérlők már átadás előtt irodaterületeket biztosítanak maguknak, hiszen a jelenleg piacon lévő, modern, „A” kategóriás, jó elhelyezkedésű irodaterületekből hiány van a budapesti irodapiacon.

Budapesten és az agglomerációban 2017 negyedik negyedév végén 2 043 218 négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 155 épületben. Az állomány túlnyomó része, a bérelhető területek 91 százaléka található logisztikai parkokban, míg 9 százalék városi logisztikai besorolású ingatlanban helyezkedik el. Az év folyamán 110 342 négyzetméter ipar-logisztikai területet adtak át Budapesten és az agglomerációban, mely 9 fejlesztés között oszlik meg. A budapesti piac kihasználatlansági mutatója újabb sosem látott alacsony szintre, 4,01 százalékra süllyedt a negyedik negyedév végén.

2017-ben a teljes bérbeadási volumen 617 655 négyzetmétert tett ki, mely 2016 után ismét egy újabb csúcsot jelent a budapesti piacon. Az év folyamán átlagosan egy bérbeadás során 5 874 négyzetméter raktárterületet és 504 négyzetméter irodaterületet vettek bérbe. 2017 végén a budapesti logisztikai parkok piacán 3,75 €/m²/hó bérleti díjat rögzítettünk, amely negyedéves alapon és éves alapon is növekedést jelent.

A budapesti Árkád átadása (2013) óta nem volt jelentős bevásárlóközpont fejlesztés Magyarországon, azonban az utóbbi évek kedvező piaci folyamatai új fejlesztések beindítására ösztönözték a piaci szereplőket. Idén egy új jelentős átadás történt, az Ikea új fővárosi egysége júniusban, 37 400 négyzetméter területen nyitotta meg kapuit. Bevásárlóközpont fejlesztés jelenleg egy van folyamatban: az Etele Plaza bérbeadása elkezdődött, átadása 2019 végére várható, és 53 000 négyzetméter kiskereskedelmi területet fog kínálni. Egy

további bevásárlóközpont fejlesztés van előkészítés alatt, mely szintén Budapesten helyezkedik el, az óbudai Árkád Aquincum központot 55 000 négyzetméteresre tervezik. Ezen fejlesztés azonban még nem tekinthető valós új kínálatnak, a megvalósulása továbbra is bizonytalan. Az új fejlesztéseken kívül folyamatban van a meglévő kiskereskedelmi területek megújítása. Erre a legjobb példa a volt Europark átalakítása, amely már Shopmark néven várja a látogatókat, és komoly külső és belső felújításon és modernizáláson fog átesni.

Az erős bérlői kereslet a legjobb lokációjú belvárosi bevásárló utcák és bevásárlóközpontok iránt a bérleti díjak növekedését hozta 2017-ben. A két legfontosabb belvárosi bevásárló utcában (Váci utca, Andrásy út) éves alapon 9,1 és 22,2 százalékos bérleti díj növekedést rögzítettünk, ami 120 €/m²/hó ill. 55 €/m²/hó szintet jelent 2017 végén. Előrejelzésünk szerint az új belépők és a folyamatosan bővülő kiskereskedők kereslete miatt fenntartható lesz a bérleti díjak növekedése a továbbiakban is. A legnagyobb növekedést értelem szerűen a legjobb lokációjú bevásárló utcák és bevásárlóközpontok üzlethelyiségeiben várjuk.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2017-ben átalakult. A jogelőd alap, a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja átalakulásával, a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alapból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott. Az Alap átalakulása lehetőséget biztosított az Alapkezelő számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Tette mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történt, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte az kezelési szabályzatának módosítását 2016 végén, amelyet az MNB H-KE-III-872/2016. számú határozatában engedélyezett, a változások 2017.02.06-tól léptek életbe.

2017.02.06.-tól az Alap neve Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja névre változott. A fenti dátummal módosult az Alap stratégiája is, egy aktív, globális fókuszú vegyes alapként működik tovább, azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, áru- és ingatlan és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az eszközcsoportokat vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve származtatott ügyleteken keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alap elszámolása a fenti dátummal T+2 napról T+3 napra módosult.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-388/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.21-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	180,5
Változó jövedelem összesen*:	29,7
Kedvezményezettek száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió Ft). (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 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
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 költségértéke), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.

- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

X. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

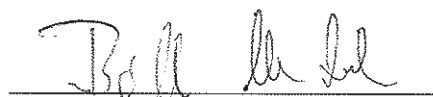
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 105,29%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 103,65%

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

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2018. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alapkezelési díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap (Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap) (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használatára mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (I sorozat)	Hungarian Traded Index in EUR 15% +Czech Traded Index in EUR 15% + Polish Traded Index in EUR 40% + Austrian Traded Index EUR 15% + Romanian Traded Index EUR 10% + ZMAX 5%	1,00%	0,93% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvény piacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdéi vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió országainak vállalatait által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejtő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

<p>Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>0,75%</p>	<p>0,95% (2016)</p>	<p>Aegon Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú időv trendek kombinációt használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, főszei vagy főszei kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket kölhet.</p>
<p>Budapest Paradigma Plusz Alap</p>	<p>nincs</p>	<p>3,00%</p>	<p>1,76% (2017)</p>	<p>Budapest Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzpiaci- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a fizta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatalvállásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.</p> <p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és főszei kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzpiaci eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni főszei és főszei kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).</p>
<p>Concorde Globális Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,05% (2017)</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett. Többlehozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony árú eszközt vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemző lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltiséghhez. Befektetési területe nagyobbbrszt a fejlett főkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>

<p>Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,00%</p>	<p>1,80% (2017)</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A főbbelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázati instrumentumokban, akkor alacsony kockázati eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.</p>
<p>Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap</p>	<p>BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,59% (2017, KIID)</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatu fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatu lőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatu, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőiknek.</p>
<p>Concorde 3000</p>	<p>BUX 12% + CETOP 48% + RMAX 40%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,76% (2017, KIID)</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő egy átlagosan 60%-os részvényarányú, így egy magasabb kockázati szintet megcélzó, vegyes típusú közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínál az Alappal a befektetőiknek. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 60 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe fektesse. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét, ezért az aktuális piaci környezettel függően ingadozhat ez az arány.</p>
<p>Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>1,75%</p>	<p>2,73% (2017)</p>	<p>Generali Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevétele mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követi. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátok nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.</p>

<p>Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged</p>	<p>Topix TR JPY</p>	<p>5,00%</p>	<p>1,06% (2017)</p>	<p>Nomura Asset Management U.K. Limited</p>	<p>Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőke-növekedést elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexé a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódik kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.</p>
<p>OTP EMDA Származtatott Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,12% (2016)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltérkévvő piaci körvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2016)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely eselben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeárfételes pozíciók felvételének lehetőségére miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,13% (2016)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőnek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a középkelet-európai régió és a feltérkévvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p>

<p>Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,24%</p>	<p>0,29% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Az Alap főként euróban denominált államkötvényekbe fektet be (vagyonának legalább 51%-ában). Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be a következő országok hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.</p>
<p>Raiffeisen 902 - Treasury Zero II VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,25%</p>	<p>0,30% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>Raiffeisen 902 – Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeknek kibocsátó államai: Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Luxemburg, Hollandia, Lengyelország, Portugália, Egyesült Királyság, Szlovákia, Spanyolország és Svédország. Befektetési között szerepelhetnek látraszó és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek legfeljebb 49%-a lehet pénzügyi eszköz és legfeljebb 49%-a lehet látraszó betét vagy 12 hónapot nem meghaladó felmondható betét. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,51% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatait érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,80% (2018, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatait érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>

<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,78% (2016, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tökenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megsztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap tőlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközzeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételeit eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Raiffeisen Kőtvény Alap (I sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,50% (2016, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Kőtvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit tőlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kőtvényekbe, kisebb részben vállalati kőtvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkőtvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen tőlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.</p>
<p>Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,43% (2016, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapveleiben magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetve származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legálább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen tőlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatók.</p>

<p>Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,98% (2018, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy 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, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legálább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.</p>
<p>Raiffeisen - Inflation - Shield (R) T</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,19% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokkal vannak megküzdve. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési tőbb mint 35%-át tartalmazza Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látványos vagy felmondható befektetéseket alkalmazzák akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-FeltörekvőPiaci- Lokális Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,43% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küszöbországek) helyi pénznemre szóló kötvényekbe és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Feltörekvő Piaci- Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,38% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországek ötvenébe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>

<p>Raiffeisen-Felülrékvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,25% (2017, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Felülrékvő Piacok Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kélet felülrékvő piacain van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelése és nincs benchmarkhoz kötve.</p>
<p>Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2017, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,63% (2017, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>Raiffeisen USA Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,41% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>

<p>Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,25%</p>	<p>0,31% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
---	--------------	--------------	------------------------------	--------------------------------------	--

Forrás: az alapok 2017. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg