



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Start
Alapok Alapja 2018. 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”) 2018. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD

KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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:

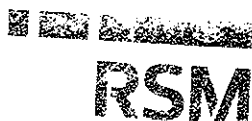
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társának 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. 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 2018.

I. A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

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
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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 (eszközcsoporthok, 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 eszközcsoporthokot pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákön keresztül fedí 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.

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 (kockázatatott érték vagy VaR limit).

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„U” sorozat		Nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2018.12.28	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	2,93%	1,029305	16 927 127 015
2017.12.29	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557			9 513 033 964
2016.12.31	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-			-	1 501 754 713
2015.12.31	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-			-	1 843 490 382
2014.12.31	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-			-	910 730 787
2013.12.31	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-			-	637 459 397
2012.12.28	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-			-	438 160 214
2011.12.30	0,58%	1,206387	-0,19%	1,206387	-			-	972 079 017
2010.12.31	8,30%	1,199410			-			-	1 156 094 444

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 2017. február 07-én, az „U” sorozat pedig 2018. január 23-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI 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	AT0000A06GF7	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 USARES2V	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 számlái (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-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 során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 644 017	9 645 418	1 401
<u>Különbözet tételesen:</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.ügl.ért.kül.	-2 505	-2 506	-1

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 686 196 699	92,67
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	196 942 858	509 676 103	3,01
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	71 113 821	401 507 851	2,37
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 247 832	119 537 130	0,71
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	336 451 390	344 043 079	2,03
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	339 414 433	336 359 703	1,99
CON CL GL	HUF	HU0000705702	182 006 692	331 253 271	1,96
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	117 593 642	475 181 443	2,81
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	31 656 229	253 492 287	1,50
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	219 333 573	249 365 164	1,47
D190109	HUF	HU0000522271	200 000 000	200 000 000	1,18
D190227	HUF	HU0000521950	120 000 000	120 000 000	0,71
D190313	HUF	HU0000522362	1 700 000 000	1 700 000 000	10,04
D190424	HUF	HU0000522032	750 000 000	750 000 000	4,43
D190522	HUF	HU0000522107	120 000 000	119 983 800	0,71
D190731	HUF	HU0000522180	446 000 000	445 689 584	2,63
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 316 939	154 069 545	0,91
NOMIRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	72 400	22 156 543	0,13
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 739 204	136 745 199	0,81
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	67 360 231	281 216 974	1,66
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	189 768 070	308 143 305	1,82
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 078	576 594 883	3,41
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	11 061	576 783 664	3,41
RAHA	HUF	HU0000703699	89 776 671	151 974 128	0,90
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 367 560	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 612 472 999	15,43
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 204 274 467	1 326 248 202	7,84
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	930 912	0,01
RARA R	HUF	HU0000719208	1 006 406 641	995 739 737	5,88
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	25 511	663 299 105	3,92
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 262	341 199 324	2,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	8 570	312 400 529	1,85
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 032	78 473 621	0,46
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	17 490	577 278 728	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	245 300	148 600 077	0,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	64 412 249	0,38
Banki egyenlegek				1 229 943 394	7,27
Folyószámla - AUD				13 422 919	0,08
Folyószámla - CAD				4 851 985	0,03
Folyószámla - EUR				54 124 759	0,32
Folyószámla - GBP				12 172 250	0,07
Folyószámla - HUF				1 094 230 220	6,46
Folyószámla - USD				51 141 261	0,30
Követelések				55 715 175	0,33
Határidős ügyletek				55 715 175	0,33
Egyéb eszközök				109 773 368	0,65
Egyéb követelések				109 773 368	0,65
Összes eszköz				17 081 628 636	100,92
Kötelezettségek				-154 929 946	-0,92
Egyéb kötelezettségek				-117 064 508	-0,69
Határidős ügyletek				-37 865 438	-0,22
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				10 960 210 888 HUF	
Unitok száma				6 984 534 597	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,569211 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				276 097 547 HUF	
Unitok száma				177 095 807	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,559029 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				15 850 781 EUR	
Unitok száma				15 526 402	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,020892 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				2 115 062 USD	
Unitok száma				2 053 972	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,029742 USD	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek változó letéti számlái (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2018.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 9.619 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	16 918 965	16 926 699	7 734
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	15 686 197	15 686 197	0
Pénzeszközök	1 140 799	1 229 943	89 144
Követelések/ Aktív időbeli elh.	192 198	109 774	-82 424
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-109 065	-117 060	-7 995
Szárm.ügyl.ért.kül.	18 455	17 845	-610
Nyitott futures ügyletek eredménye	-9 619	0	9 619

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 2018.01.02-án	3 868 297 880
2018. évben eladott befektetési jegyek	3 929 343 987
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	813 107 270
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	6 984 534 597
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	10 960 210 888
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,569211

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	225 670 736
2018. évben eladott befektetési jegyek	3 959 741
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	52 534 670
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	177 095 807
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	276 097 547
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,559029

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	9 889 975
2018. évben eladott befektetési jegyek	7 364 944
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 728 517
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	15 526 402
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	15 850 781
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,020892

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	-
2018. évben eladott befektetési jegyek	2 338 975
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	285 003
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 053 972
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	2 115 062
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,029742

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 315 673 384	7,77
D190424	HUF	HU0000522032	750 000 000	750 000 000	4,43
D190522	HUF	HU0000522107	120 000 000	119 983 800	0,71
D190731	HUF	HU0000522180	446 000 000	445 689 584	2,63
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				14 370 523 315	84,90
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	196 942 858	509 676 103	3,01
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	71 113 821	401 507 851	2,37
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 247 832	119 537 130	0,71
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	336 451 390	344 043 079	2,03
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	339 414 433	336 359 703	1,99
CON CL GL	HUF	HU0000705702	182 006 692	331 253 271	1,96
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	117 593 642	475 181 443	2,81
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	31 656 229	253 492 287	1,50
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	219 333 573	249 365 164	1,47
D190109	HUF	HU0000522271	200 000 000	200 000 000	1,18
D190227	HUF	HU0000521950	120 000 000	120 000 000	0,71
D190313	HUF	HU0000522362	1 700 000 000	1 700 000 000	10,04
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 316 939	154 069 545	0,91
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	72 400	22 156 543	0,13
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 739 204	136 745 199	0,81
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	67 360 231	281 216 974	1,66
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	189 768 070	308 143 305	1,82
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 078	576 594 883	3,41
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	11 061	576 783 664	3,41
RAHA	HUF	HU0000703699	89 776 671	151 974 128	0,90
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 367 560	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 612 472 999	15,43
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 204 274 467	1 326 248 202	7,84
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	930 912	0,01
RARA R	HUF	HU0000719208	1 006 406 641	995 739 737	5,88
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	25 511	663 299 105	3,92
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 262	341 199 324	2,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	8 570	312 400 529	1,85
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 032	78 473 621	0,46
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	17 490	577 278 728	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	245 300	148 600 077	0,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	64 412 249	0,38
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				3 335 673 384	19,71
D190109	HUF	HU0000522271	200 000 000	200 000 000	1,18
D190227	HUF	HU0000521950	120 000 000	120 000 000	0,71
D190313	HUF	HU0000522362	1 700 000 000	1 700 000 000	10,04
D190424	HUF	HU0000522032	750 000 000	750 000 000	4,43
D190522	HUF	HU0000522107	120 000 000	119 983 800	0,71
D190731	HUF	HU0000522180	446 000 000	445 689 584	2,63
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				10 960 210 888	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				276 097 547	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				15 850 781	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				2 115 062	

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.

Az Alapkezelő 2018-ban elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2018-as változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2017.12.31	2018.06.30	2018.12.31
Kötvény és pénzüpiaci alapok	20,2%	10,5%	22,8%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	9,6%	4,9%	7,9%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	1,9%	0,0%	3,4%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	3,6%	0,0%	3,4%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	2,1%	0,2%	2,0%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	2,4%	0,7%	1,8%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,6%	0,6%	0,9%
Raiffeisen-Global-Bond	0,0%	1,5%	3,4%
Raiffeisen - USA – Short Bond	0,0%	2,6%	0,0%
Részvény Alapok	10,9%	8,4%	8,9%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	2,9%	2,4%	2,4%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	3,5%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	0,3%	3,2%	5,9%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,7%	1,5%	0,0%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	2,9%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	0,8%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,4%	0,4%	0,5%
Raiffeisen-Energie-Aktien	0,0%	0,0%	0,0%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,2%	0,1%	0,1%
Abszolút hozamcélú alapok	15,6%	18,0%	18,6%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	2,4%	3,0%	3,0%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap “I” sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap “I” sorozat	0,0%	2,0%	2,0%
Budapest Paradigma Plusz Alap	2,2%	1,9%	2,0%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,9%	1,9%	2,0%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap “B” sorozat	2,1%	2,6%	2,8%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	1,0%	0,9%	0,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,8%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,7%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,8%	1,7%	1,8%

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,8%	0,9%	0,9%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Ingatlan alapok	14,3%	15,0%	15,4%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,3%	15,0%	15,4%
Egyéb alapok	8,5%	7,2%	7,3%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,4%	1,5%	1,5%
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,9%	1,5%	1,5%
Raiffeisen – Inflation – Shield (I)	3,7%	3,6%	3,9%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,5%	0,6%	0,4%
Számlapénz és egyéb eszköz	31,08%	40,9%	27,0%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	472 182
Kapott kamat értékpapírok	16 378
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat HUF	2 344
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	140 043
Értékpapír árfolyamnyereség	184 192
Forward ügyletek nyeresége	48 363
Futures ügyletek nyeresége	80 862
Pénzügyi műveletek ráfordításai	414 654
Fizetett folyószámlakamat	5 379
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	36 883
Értékpapír árfolyamvesztés	197 621
Forward ügyletek vesztesége	86 491
Futures ügyletek vesztesége	88 280
Egyéb bevételek	65 658
Trailer fee	65 657
Egyéb	1
A működési költségek	189 428
Bankforgalmi jutalék	466
Alapkezelési díj	168 379
Letétkezelési díj	11 420
Értékpapír mozgatás költsége	26
Futures ügyletek díjai	1 004
KELER díj	695
WARP díj	996
LEI kód fenntartási költsége	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	3 538
Egyéb ráfordítások	3 678
Befektetési alapok különadója	3 678
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-69 920
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-69 920
Értékpapírok értékkülönbözete	158 183
Diszkont kincstárjegyek	2 431
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2 431
Befektetési jegy	155 752
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	155 752

Tőkeszámla változásai 2018. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 066 003		1 140 799		6,74%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	6 707 041	0	12 350 523	73,00%
AEGON ALFA		231 861		509 676	3,01%
AEGON KE FVB		279 906		401 507	2,37%
AEGON MARA I		74 238		119 537	0,70%
AEGON MMAX I		0		344 043	2,03%
BP PAR.P.A.A		211 303		336 360	1,99%
CON CL GL		184 684		331 253	1,96%
CON PLAT PÍB		206 052		475 181	2,81%
CONCORDE2000		139 546		253 492	1,50%
CONCORDE3000		279 392		249 365	1,47%
GEN IPO		92 547		154 070	0,91%
NOMJIEH ID		23 536		22 156	0,13%
OTP EMDA		74 707		136 745	0,81%
OTP SUPRA		168 596		281 217	1,66%
OTP ÚJ EUR A		169 663		308 143	1,82%
R301FVT AV		178 400		576 595	3,41%
R9022T2V AV		348 998		576 784	3,41%
RAHA		73 956		151 974	0,90%
RAHA R		1 395		1 368	0,01%
RAIA C UJ		1 380 642		2 612 473	15,44%
RAKA I		929 542		1 326 248	7,84%
RARA		342 358		931	0,01%
RARA R		30 577		995 740	5,89%
RCBINFLSHT		359 863		663 299	3,92%
RCM EM BOND		200 902		341 199	2,02%
RCM EM LO BO		231 429		312 401	1,85%
RCM EMERG EQ		40 772		78 474	0,46%
RCM GLOBRESZ		62 703		577 279	3,41%
RCM304EUCOVT		57 194		148 601	0,88%
RCM314FVT		49 850		64 412	0,38%
RCM USARES2V		282 429		0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	400 006	0	3 335 674	19,71%
D190109		0		200 000	1,18%
D190227		0		120 000	0,71%
D190313		0		1 700 000	10,05%
D190424		0		750 000	4,43%
D190522		0		119 984	0,71%
D190731		0		445 690	2,63%
D180221		400 006		0	0,00%
Államkötvény	0	461 384	0	0	0,00%
2018/C MÁK		461 384		0	0,00%
Aktív elhatárolások		11 213		19 561	0,12%
Követelések		70 695		176 319	1,04%
Szám.ügl.ért.kül.		-2 505		18 455	0,11%
Kötelezettségek, passzívák		-69 820		-122 366	-0,72%
Összesen	0	9 644 017	0	16 918 965	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2018. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.01.03	2018.06.20	határidős	vétel	160 228	EUR	deviza
2018.01.05	2018.06.20	határidős	vétel	37 981	EUR	deviza
2018.01.05	2018.06.20	határidős	vétel	49 554	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	617 076	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	1 794 147	EUR	deviza
2018.01.10	2018.04.20	határidős	eladás	2 411 223	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	19 442	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	133 479	EUR	deviza
2018.01.10	2018.04.20	határidős	eladás	152 921	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	eladás	196 060	EUR	deviza
2018.01.10	2018.04.20	határidős	vétel	196 060	EUR	deviza
2018.01.17	2018.04.20	határidős	eladás	457 538	EUR	deviza
2018.01.17	2018.04.20	határidős	eladás	15 058	EUR	deviza
2018.01.17	2018.04.20	határidős	vétel	121 943	EUR	deviza
2018.01.19	2018.01.26	határidős	eladás	4	USD	áru
2018.01.19	2018.02.23	határidős	vétel	4	USD	áru
2018.01.30	2018.04.11	határidős	eladás	5 505	EUR	deviza
2018.01.30	2018.04.11	határidős	vétel	7 727	USD	deviza
2018.01.30	2018.07.20	határidős	eladás	219 063	EUR	deviza
2018.01.30	2018.07.20	határidős	vétel	146 235	EUR	deviza
2018.02.08	2018.04.11	határidős	eladás	74 704	EUR	deviza
2018.02.08	2018.04.11	határidős	vétel	104 034	USD	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	vétel	1 400 124	EUR	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	vétel	185 156	EUR	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	eladás	1 143 604	EUR	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	eladás	208 123	EUR	deviza
2018.02.13	2018.07.20	határidős	eladás	1 585 280	EUR	deviza
2018.02.13	2018.07.20	határidős	vétel	1 351 727	EUR	deviza
2018.02.14	2018.07.20	határidős	vétel	187 019	EUR	deviza
2018.02.15	2018.02.23	határidős	eladás	4	USD	áru
2018.02.15	2018.06.22	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.02.22	2018.07.20	határidős	eladás	179 658	EUR	deviza
2018.02.22	2018.04.11	határidős	vétel	33 780	USD	deviza
2018.02.22	2018.04.11	határidős	eladás	24 316	EUR	deviza
2018.02.23	2018.03.29	határidős	eladás	1	GBP	kötvény
2018.02.23	2018.03.29	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2018.02.23	2018.06.27	határidős	vétel	1	GBP	kötvény
2018.02.23	2018.06.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2018.02.26	2018.03.20	határidős	eladás	3	USD	kötvény
2018.02.26	2018.06.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2018.02.27	2018.04.11	határidős	vétel	14 635	USD	deviza
2018.02.27	2018.04.11	határidős	eladás	10 002	EUR	deviza
2018.02.27	2018.03.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2018.03.02	2018.03.14	határidős	vétel	152 334	EUR	deviza
2018.03.02	2018.03.14	határidős	vétel	33 568	EUR	deviza
2018.03.05	2018.04.11	határidős	vétel	27 889	USD	deviza
2018.03.05	2018.04.11	határidős	eladás	17 328	EUR	deviza
2018.03.06	2018.03.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.06.11	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.03.12	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.06.07	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.03.07	2018.04.11	határidős	eladás	13 793	EUR	deviza
2018.03.07	2018.04.11	határidős	vétel	20 041	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	1 447 793	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	234 268	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	eladás	1 450 750	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	eladás	210 950	EUR	deviza
2018.03.12	2018.06.20	határidős	eladás	1 447 793	EUR	deviza
2018.03.12	2018.06.20	határidős	eladás	234 268	EUR	deviza
2018.03.12	2018.06.20	határidős	vétel	1 661 700	EUR	deviza
2018.03.13	2018.08.17	határidős	eladás	190 000	EUR	deviza
2018.03.13	2018.08.17	határidős	vétel	193 889	EUR	deviza
2018.03.13	2018.03.16	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2018.03.13	2018.03.16	határidős	eladás	4	EUR	részvény
2018.03.13	2018.06.15	határidős	vétel	4	EUR	részvény
2018.03.13	2018.06.15	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.03.14	2018.03.15	határidős	eladás	6	AUD	kötvény
2018.03.14	2018.06.15	határidős	vétel	6	AUD	kötvény
2018.03.19	2018.03.23	határidős	eladás	4	USD	áru
2018.03.19	2018.03.23	határidős	eladás	2	USD	áru
2018.03.19	2018.03.23	határidős	eladás	4	USD	áru
2018.03.19	2018.06.15	határidős	vétel	4	USD	áru
2018.03.19	2018.06.15	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.03.19	2018.06.22	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.03.21	2018.04.11	határidős	vétel	31 353	USD	deviza
2018.03.21	2018.04.11	határidős	eladás	27 226	EUR	deviza
2018.03.28	2018.06.20	határidős	eladás	3	USD	kötvény
2018.03.28	2018.06.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.03.28	2018.06.15	határidős	vétel	3	EUR	részvény
2018.03.28	2018.07.05	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2018.03.28	2018.06.29	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2018.04.09	2018.04.11	határidős	vétel	94 002	EUR	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	vétel	37 228	EUR	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	vétel	41 644	EUR	deviza
2018.04.09	2019.01.09	határidős	eladás	172 874	EUR	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	eladás	217 097	USD	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	eladás	22 362	USD	deviza
2018.04.09	2019.01.09	határidős	vétel	239 459	USD	deviza
2018.04.18	2018.06.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	2 411 223	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	457 538	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	152 921	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	15 058	EUR	deviza
2018.04.18	2018.09.20	határidős	eladás	2 868 761	EUR	deviza
2018.04.18	2018.09.20	határidős	eladás	167 979	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	eladás	318 003	EUR	deviza
2018.04.18	2018.09.20	határidős	vétel	318 003	EUR	deviza
2018.04.18	2019.01.09	határidős	vétel	22 208	USD	deviza
2018.04.19	2019.01.09	határidős	eladás	15 261	EUR	deviza
2018.04.26	2018.09.20	határidős	vétel	175 112	EUR	deviza
2018.04.26	2019.01.09	határidős	vétel	18 919	USD	deviza
2018.04.27	2018.09.20	határidős	eladás	330 281	EUR	deviza
2018.04.27	2019.01.09	határidős	eladás	9 862	EUR	deviza
2018.05.04	2019.01.09	határidős	vétel	66 927	USD	deviza
2018.05.04	2019.01.09	határidős	eladás	47 027	EUR	deviza
2018.05.04	2018.06.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2018.05.08	2019.01.09	határidős	eladás	19 266	EUR	deviza
2018.05.08	2019.01.09	határidős	vétel	18 745	USD	deviza
2018.05.09	2018.09.20	határidős	vétel	430 244	EUR	deviza
2018.05.09	2019.01.09	határidős	vétel	21 695	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.05.09	2019.01.09	határidős	eladás	23 504	EUR	deviza
2018.05.11	2018.09.20	határidős	eladás	560 000	EUR	deviza
2018.05.14	2018.05.23	határidős	vétel	580 653	EUR	deviza
2018.05.14	2018.05.23	határidős	vétel	34 110	EUR	deviza
2018.05.14	2019.01.09	határidős	vétel	13 454	EUR	deviza
2018.05.14	2018.06.14	határidős	eladás	824 224	USD	deviza
2018.05.14	2018.06.14	határidős	eladás	36 807	USD	deviza
2018.05.14	2018.06.14	határidős	vétel	408 955	EUR	deviza
2018.05.15	2018.07.05	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.05.17	2019.01.09	határidős	vétel	52 676	USD	deviza
2018.05.17	2019.01.09	határidős	eladás	38 123	EUR	deviza
2018.05.18	2018.05.23	határidős	eladás	1 930 354	EUR	deviza
2018.05.18	2018.05.23	határidős	eladás	165 287	EUR	deviza
2018.05.18	2018.08.17	határidős	vétel	2 095 641	EUR	deviza
2018.05.18	2018.05.23	határidős	vétel	1 283 550	EUR	deviza
2018.05.18	2018.08.17	határidős	eladás	1 283 550	EUR	deviza
2018.05.18	2018.05.23	határidős	vétel	14 308	EUR	deviza
2018.05.18	2018.08.17	határidős	eladás	14 308	EUR	deviza
2018.05.18	2018.09.20	határidős	vétel	455 461	EUR	deviza
2018.05.24	2019.01.09	határidős	eladás	23 659	EUR	deviza
2018.05.24	2019.01.09	határidős	vétel	53 218	USD	deviza
2018.05.28	2019.01.09	határidős	vétel	59 760	USD	deviza
2018.05.28	2019.01.09	határidős	eladás	43 040	EUR	deviza
2018.05.28	2018.06.20	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2018.05.28	2018.09.28	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2018.05.29	2018.06.27	határidős	eladás	1	GBP	kötvény
2018.05.29	2018.09.28	határidős	vétel	1	GBP	kötvény
2018.05.29	2018.06.29	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2018.05.29	2018.07.05	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2018.05.29	2018.06.15	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.05.29	2018.10.03	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2018.05.29	2018.09.28	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2018.06.04	2019.01.09	határidős	eladás	41 582	EUR	deviza
2018.06.04	2019.01.09	határidős	vétel	36 240	USD	deviza
2018.06.04	2018.07.20	határidős	eladás	681 825	EUR	deviza
2018.06.05	2018.06.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.06.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.06.11	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.10	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.06.15	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2018.06.05	2018.06.15	határidős	vétel	10	USD	részvény
2018.06.05	2018.09.28	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.06.05	2018.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.06.06	2018.06.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.06.12	2018.06.14	határidős	vétel	824 224	USD	deviza
2018.06.12	2018.06.14	határidős	vétel	36 807	USD	deviza
2018.06.12	2018.06.14	határidős	eladás	408 955	EUR	deviza
2018.06.12	2018.10.24	határidős	eladás	824 224	USD	deviza
2018.06.12	2018.10.24	határidős	eladás	36 807	USD	deviza
2018.06.12	2018.10.24	határidős	vétel	408 955	EUR	deviza
2018.06.12	2018.06.15	határidős	eladás	10	USD	részvény
2018.06.12	2018.06.15	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2018.06.12	2018.06.15	határidős	eladás	6	EUR	részvény
2018.06.12	2018.09.28	határidős	vétel	1	GBP	kötvény
2018.06.12	2018.09.21	határidős	vétel	10	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.06.12	2018.09.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.06.12	2018.09.21	határidős	vétel	6	EUR	részvény
2018.06.13	2018.06.15	határidős	eladás	8	AUD	kötvény
2018.06.13	2018.09.17	határidős	vétel	8	AUD	kötvény
2018.06.13	2018.06.15	határidős	eladás	5	USD	áru
2018.06.13	2018.06.15	határidős	eladás	2	USD	áru
2018.06.13	2018.06.22	határidős	eladás	3	USD	áru
2018.06.13	2018.09.21	határidős	vétel	5	USD	áru
2018.06.13	2018.09.21	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.06.13	2018.09.21	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.06.15	2018.07.20	határidős	vétel	477 311	EUR	deviza
2018.06.15	2019.01.09	határidős	vétel	32 575	USD	deviza
2018.06.15	2019.01.09	határidős	eladás	23 863	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	eladás	1 661 700	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	eladás	371 180	EUR	deviza
2018.06.18	2018.10.19	határidős	vétel	2 032 880	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	vétel	1 447 793	EUR	deviza
2018.06.18	2018.10.19	határidős	eladás	1 447 793	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	vétel	196 287	EUR	deviza
2018.06.18	2018.10.19	határidős	eladás	196 287	EUR	deviza
2018.06.20	2018.10.24	határidős	vétel	824 224	USD	deviza
2018.06.20	2018.10.24	határidős	vétel	36 807	USD	deviza
2018.06.21	2018.10.24	határidős	eladás	408 955	EUR	deviza
2018.06.21	2018.10.24	határidős	eladás	8 946	EUR	deviza
2018.06.25	2019.01.09	határidős	eladás	24 754	EUR	deviza
2018.06.25	2019.01.09	határidős	vétel	31 967	USD	deviza
2018.06.26	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.06.26	2018.10.03	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2018.06.27	2018.09.17	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	65 070	USD	deviza
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	54 442	EUR	deviza
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	919 623	EUR	deviza
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	623 267	EUR	deviza
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	61 518	EUR	deviza
2018.07.03	2018.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.07.03	2018.09.21	határidős	eladás	5	USD	részvény
2018.07.03	2018.09.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.07.04	2019.01.09	határidős	vétel	4 254	EUR	deviza
2018.07.04	2019.01.09	határidős	vétel	52 660	EUR	deviza
2018.07.04	2019.01.09	határidős	eladás	63 358	USD	deviza
2018.07.09	2019.01.09	határidős	vétel	36 264	USD	deviza
2018.07.11	2019.01.09	határidős	vétel	43 120	USD	deviza
2018.07.11	2019.01.09	határidős	eladás	41 255	EUR	deviza
2018.07.12	2019.01.09	határidős	vétel	40 056	USD	deviza
2018.07.17	2019.01.09	határidős	eladás	55 332	EUR	deviza
2018.07.17	2019.01.09	határidős	vétel	83 426	USD	deviza
2018.07.17	2018.07.20	határidős	eladás	623 546	EUR	deviza
2018.07.17	2018.07.20	határidős	eladás	1 351 727	EUR	deviza
2018.07.17	2018.12.12	határidős	vétel	1 975 273	EUR	deviza
2018.07.17	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.07.17	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.07.17	2018.09.21	határidős	vétel	7	USD	részvény
2018.07.17	2018.09.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.07.17	2018.10.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	623 267	EUR	deviza
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	476 257	EUR	deviza
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	1 379 283	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.07.18	2019.01.09	határidős	eladás	623 267	EUR	deviza
2018.07.18	2018.11.14	határidős	eladás	476 257	EUR	deviza
2018.07.18	2018.11.14	határidős	eladás	1 379 283	EUR	deviza
2018.07.18	2018.12.12	határidős	eladás	1 099 524	EUR	deviza
2018.07.19	2018.12.12	határidős	vétel	417 526	EUR	deviza
2018.07.24	2018.09.21	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2018.07.27	2019.01.09	határidős	eladás	34 323	EUR	deviza
2018.07.27	2019.01.09	határidős	vétel	40 786	USD	deviza
2018.07.31	2018.09.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.08.01	2018.09.17	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.08.07	2018.08.17	határidős	vétel	422 747	EUR	deviza
2018.08.07	2018.08.17	határidős	vétel	14 308	EUR	deviza
2018.08.07	2018.09.20	határidős	vétel	234 261	EUR	deviza
2018.08.07	2018.09.20	határidős	vétel	36 679	EUR	deviza
2018.08.07	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.08.07	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	részvény
2018.08.07	2018.10.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.08.13	2019.01.09	határidős	vétel	59 990	USD	deviza
2018.08.15	2018.08.17	határidős	vétel	1 050 803	EUR	deviza
2018.08.15	2018.08.17	határidős	eladás	193 889	EUR	deviza
2018.08.15	2018.08.17	határidős	eladás	2 095 641	EUR	deviza
2018.08.15	2018.11.14	határidős	eladás	1 050 803	EUR	deviza
2018.08.15	2018.11.14	határidős	vétel	2 289 530	EUR	deviza
2018.08.22	2019.01.09	határidős	eladás	61 889	EUR	deviza
2018.08.22	2019.01.09	határidős	vétel	126 277	USD	deviza
2018.08.28	2018.09.28	határidős	eladás	2	GBP	kötvény
2018.08.28	2018.12.27	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2018.08.28	2018.09.28	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2018.08.28	2018.12.18	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2018.08.29	2018.10.03	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2018.08.29	2018.12.31	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2018.08.29	2018.12.19	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2018.08.29	2018.09.28	határidős	eladás	3	USD	kötvény
2018.08.31	2018.09.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.09.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.09.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.09.11	2018.12.27	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2018.09.12	2018.09.17	határidős	eladás	3	AUD	kötvény
2018.09.14	2018.09.17	határidős	eladás	5	AUD	kötvény
2018.09.14	2018.12.17	határidős	vétel	5	AUD	kötvény
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	330 281	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	3 428 761	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	61 518	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	69 782	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	eladás	234 261	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	eladás	455 461	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	eladás	923 359	EUR	deviza
2018.09.18	2019.02.13	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2018.09.18	2019.01.09	határidős	eladás	61 518	EUR	deviza
2018.09.18	2018.12.12	határidős	eladás	69 782	EUR	deviza
2018.09.18	2019.02.13	határidős	vétel	1 613 081	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	7	EUR	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	3	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	7	EUR	részvény
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	8	USD	áru
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	3	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	8	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	13	USD	részvény
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	13	USD	részvény
2018.09.20	2019.01.09	határidős	eladás	60 376	EUR	deviza
2018.09.20	2019.01.09	határidős	vétel	54 514	USD	deviza
2018.09.27	2018.12.12	határidős	eladás	1 020 231	EUR	deviza
2018.10.02	2018.12.27	határidős	eladás	2	GBP	kötvény
2018.10.02	2019.01.09	határidős	eladás	63 416	EUR	deviza
2018.10.02	2019.01.09	határidős	vétel	70 105	USD	deviza
2018.10.02	2018.12.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.10.02	2018.12.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.10.03	2018.12.17	határidős	vétel	3	AUD	kötvény
2018.10.05	2019.01.09	határidős	vétel	100 718	USD	deviza
2018.10.05	2019.01.09	határidős	eladás	54 269	EUR	deviza
2018.10.09	2018.12.21	határidős	eladás	7	USD	részvény
2018.10.09	2018.12.17	határidős	eladás	12	USD	deviza
2018.10.16	2018.12.21	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2018.10.16	2018.12.21	határidős	vétel	1	USD	részvény
2018.10.16	2018.12.19	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2018.10.17	2018.12.17	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.10.17	2018.10.19	határidős	vétel	1 447 793	EUR	deviza
2018.10.17	2018.10.19	határidős	vétel	196 287	EUR	deviza
2018.10.17	2019.03.20	határidős	eladás	1 447 793	EUR	deviza
2018.10.17	2019.03.20	határidős	eladás	196 287	EUR	deviza
2018.10.17	2018.10.19	határidős	eladás	2 032 880	EUR	deviza
2018.10.17	2019.03.20	határidős	vétel	2 032 880	EUR	deviza
2018.10.18	2018.10.24	határidős	vétel	8 946	EUR	deviza
2018.10.25	2018.12.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2018.10.25	2018.12.21	határidős	eladás	7	USD	részvény
2018.11.12	2018.11.14	határidős	vétel	476 257	EUR	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	vétel	2 430 086	EUR	deviza
2018.11.12	2019.04.24	határidős	eladás	2 906 343	EUR	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	eladás	2 289 530	EUR	deviza
2018.11.12	2019.04.24	határidős	vétel	2 289 530	EUR	deviza
2018.11.13	2018.12.21	határidős	vétel	3	EUR	részvény
2018.11.13	2018.12.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.11.13	2018.12.21	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2018.11.20	2018.12.17	határidős	vétel	7	USD	deviza
2018.11.20	2018.12.21	határidős	vétel	4	USD	részvény
2018.11.27	2018.12.21	határidős	vétel	1	USD	részvény
2018.11.27	2018.12.18	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2018.11.27	2019.03.20	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2018.11.28	2018.12.27	határidős	eladás	2	GBP	kötvény
2018.11.28	2019.03.27	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2018.11.28	2018.12.19	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2018.11.28	2019.03.20	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2018.11.28	2018.12.31	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2018.11.28	2019.03.29	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2018.12.04	2018.12.21	határidős	eladás	5	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.12.04	2018.12.17	határidős	eladás	6	USD	deviza
2018.12.04	2018.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.12.04	2018.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.12.04	2018.12.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.12.04	2018.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.12.07	2018.12.12	határidős	vétel	875 345	EUR	deviza
2018.12.07	2018.12.12	határidős	vétel	30 721	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	vétel	1 020 231	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	vétel	224 179	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	vétel	39 061	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	eladás	417 526	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	eladás	1 975 273	EUR	deviza
2018.12.10	2019.03.20	határidős	eladás	1 244 410	EUR	deviza
2018.12.10	2019.03.20	határidős	eladás	39 061	EUR	deviza
2018.12.10	2019.02.13	határidős	vétel	2 392 799	EUR	deviza
2018.12.11	2018.12.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.12.11	2019.02.20	határidős	vétel	2 750 000	EUR	deviza
2018.12.13	2018.12.17	határidős	vétel	12	USD	deviza
2018.12.13	2019.03.18	határidős	eladás	12	USD	deviza
2018.12.14	2018.12.17	határidős	eladás	9	AUD	kötvény
2018.12.14	2019.03.15	határidős	vétel	9	AUD	kötvény
2018.12.18	2019.03.07	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.12.18	2019.03.18	határidős	vétel	2	USD	deviza
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	3	GBP	részvény
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	3	GBP	részvény
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	11	EUR	részvény
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	11	EUR	részvény
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	4	USD	áru
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	4	USD	áru
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	9	USD	áru
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	9	USD	áru
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	3	USD	áru
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.12.19	2018.12.21	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2018.12.19	2019.02.20	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2018.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.02.20	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2019.02.20	határidős	vétel	2 750 000	EUR	deviza
2019.02.13	határidős	vétel	2 392 799	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	1 244 410	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	39 061	EUR	deviza
2019.04.24	határidős	eladás	2 906 343	EUR	deviza
2019.04.24	határidős	vétel	2 289 530	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	1 447 793	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	196 287	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	2 032 880	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	54 269	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	100 718	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	63 416	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	70 105	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	60 376	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	54 514	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	61 518	EUR	deviza
2019.02.13	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2019.02.13	határidős	vétel	1 613 081	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	61 889	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	126 277	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	59 990	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	34 323	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	40 786	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	623 267	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	55 332	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	83 426	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	40 056	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	41 255	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	43 120	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	36 264	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	52 660	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	919 623	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	623 267	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	61 518	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	65 070	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	24 754	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	31 967	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	23 863	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	32 575	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	41 582	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	36 240	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	43 040	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	59 760	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	23 659	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	53 218	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	38 123	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	52 676	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	23 504	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	21 695	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	19 266	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	18 745	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	66 927	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	18 919	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	22 208	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	172 874	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	176 101	USD	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2019.03.18	határidős	eladás	10	USD	deviza
2019.03.15	határidős	vétel	4	USD	áru
2019.03.29	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2019.03.27	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2019.03.07	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.03.15	határidős	vétel	9	USD	áru
2019.03.20	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2019.03.15	határidős	vétel	11	EUR	részvény
2019.03.15	határidős	vétel	3	USD	áru
2019.03.15	határidős	vétel	9	AUD	kötvény
2019.03.15	határidős	vétel	3	GBP	részvény

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyleteket jellemzően fedezeti céllal. Az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzősen 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 2018-ban (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 szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított, viszont 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 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2017. év végi 155 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 171,3 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,96%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

Az év első felét változatlan monetáris politika jellemezte Magyarországon. Változatlanok maradtak a kamatkondíciók és a nem hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötényvásárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt, egészen a szeptemberi kamatdöntő ülésig. Ekkor ugyanis az MNB határozott jelzést adott arról, hogy elkezdődött a felkészülés a monetáris politika normalizálására. Ennek keretében először kivezetésre került a monetáris politikai célú IRS-eszköz, illetve a jelzáloglevél-vásárlási program, továbbá megszűnt a 3 hónapos jegybanki betét. A piac felkészítésének második lépcsőjét láthattuk a decemberi ülés során, ahol az MNB hangsúlyozta, hogy az Európai Központi Bank monetáris politikája fontos hatással van a hazaira, azonban a magyar inflációs folyamatok a döntőek, ezen belül is a kevésbé volatilis maginflációs mutatók. Ez azért is volt figyelemre méltó, mivel utóbbi számokban trendszerű erősödés volt megfigyelhető az év során.

Jelentős mozgások voltak a piaci kamatszintekben, bár nem igazán az MNB kommunikációjának ritmusában. Az év eleji, igen alacsony hosszú hozamszintekről szinte folyamatos volt az emelkedés, kis nyári megtorpanással egészen az őszig. 2% alatti 10 éves hozamról majdnem 4%-ig emelkedett a referenciakamat. Ezen folyamatok mögött elsősorban a jó hazai gazdasági növekedés, az emelkedő infláció és ennek kapcsán a jegybank elinduló szigorításával kapcsolatos várakozások álltak.

Ez fordult meg az ősszel, - pont akkor, amikor a jegybank elkezdte érdemben kommunikálni a majdani normalizálást – a nemzetközi környezet, a romló fundamentumok, növekvő kockázatok és az ebből fakadó fejlettpiaci hozamcsökkenés hatására. A rövid, bankközi és diszkontkincstárjegy hozamok is emelkedő pályát mutattak az év első felében, azonban a nyári csúcs után ezt a szegmenst már csökkenő, bár a korábbi szinteknél végül magasabban stabilizálódó pálya jellemezte. A még mindig jelentős többletlikviditás hatása nem engedte érdemben feljebb a BUBOR jegyzéseket sem.

A nemzetközi kötvénypia

2018-at kiszámíthatóság jellemezte, már legalábbis ami a Federal Reserve, az Egyesült Államok jegybankjának irányadó kamatát illeti. Az előre kommunikáltak és a piac várakozásainak megfelelően minden negyedévben 0,25% ponttal emelkedett a ráta, ráadásul a kommunikáció is alapvetően szigorítás párti volt az év során. A hosszú hozamok már nem mozogtak ilyen egyértelműen, bár az éves csúcs a 10 éves amerikai hozamban novemberben volt. Ugyan nem voltak kamatemelések, de hasonló volt a dinamikája az Eurózána kvázi benchmark hosszú hozamának, a német tízévesnek. A csúcs itt viszont már februárban megvolt, utána bár a mozgások iránya

hasznos volt, de az év második felében a gyengülő európai konjunktúra miatt már nem volt látható új, éven belüli csúcs. Az igazi fordulat itt is, ahogy Amerikában is az év utolsó két hónapjában jött el, egy drasztikus kötvénypiaci hozamcsökkenés formájában. Ennek oka a makrogazdasági adatok és a növekedési várakozások romlása, és a geopolitikai kockázatok jelentős emelkedése volt. A fentiek eredménye, hogy az amerikai hozamgörbe meredeksége, azaz hogy a hosszú hozamok mennyivel vannak felette a rövid hozamoknak, jelentősen csökkent az év során. Sokan ezt a mutatót jó recesszió előrejelzőnek tekintik, ennek alapján tehát a piac véleménye szerint jelentősen romlottak a gazdasági kilátások az év folyamán. A globális kötvénypiacok azonban 2018-ban relatíve jó éveit tudhatnak maguk mögött, különösen ha a kockázatosabb, részvénytársítási teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

A hazai/régiós részvénytársítási piac

A közép-kelet-európai régió részvénytársítási piacai a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok kötvénypiacára volt jellemző, hanem Közép-Kelet-Európára is. Az év második felében elég eltérő teljesítményt nyújtottak a különböző részvénytársítási piacok. Az S&P 500 először új csúcsra ment, míg az európai és fejlődő piaci tőzsdék többsége esett. Szeptember végétől azonban az utolsó negyedévre egységessé váló esés bontakozott ki, melynek hatására meglehetősen negatív év lett a 2018-as szinte minden piacon. Kivételt képzett a hazai piac, mivel a Bux Index végül minimális, 0,6%-os mínuszban zárta az évet. Kevésbé volt erős az év vége a román tőzsde számára, mivel a kormány által bejelentett különadók hatására a korábbi jelentős, +10%-os éves teljesítményt -4,36%-ra cserélte a piac. A régió meghatározó piaca, a lengyel 7,5%-kal, a cseh 8,5%-kal zárt lejjebb 2017. év végi értékénél.

A nemzetközi részvénytársítási piac

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az eurózóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a kötvénypiacra szegeződött a befektetők figyelme, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytársítási értékelések az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszzerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Év további részében vegyes teljesítmény jellemezte a világ részvénytársítási piacait. A kereskedelmi háború eskalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítmények gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcsra ment a nyár végén. Őszel azonban a hozamemelkedési és kereskedelmi háborúval kapcsolatos féltelmek kiegészültek a recessziós várakozások erősödésével, aminek hatására jelentős esés bontakozott ki az amerikai részvényekben is. Összességében fejlett részvénytársítási piacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban mért teljesítménye -9,35% volt 2018-ban.

Árpiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet implicált, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok lepadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Az Iránnal szembeni szankciók belengetése is segítette magasabbra tornázni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést helyezett kilátásba. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcsot ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállításának gondolata Donald Trump amerikai elnöktől származott, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető.

A második negyedévben eskalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékek árfolyamának mozgására. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek

vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámok természetesen szelektív hatást gyakoroltak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Braziliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

Az év második felében, egészen szeptember végéig tartott az olaj áremelkedése, melynek hatására a 85 dollárt és elérte a Brent típusú nyersolaj árfolyama. Az utolsó negyedévben, azonban a növekvő amerikai kitermelés, a gyengülő OPEC és a növekedési félelmek hatására jelentős lejtmenetbe kapcsolt az olaj, így végül közel 22%-os eséssel fejezte az évet. Összességében a 2018-as évben a mezőgazdasági, az ipari fém, a nemesfém illetve energiahordozó komponensek egyaránt negatív teljesítményt nyújtottak a globális nyersanyag indexen belül.

A hazai ingatlanpiac

A 2018-as évet aktív befektetési piac jellemezte Magyarországon, a teljes befektetési volumen az év során 1,72 millió euró értéket tett ki. Ez az érték mintegy 7 százalékkal marad el a 2017. évitől, amely a 2007-et követő időszak befektetési volumen szempontjából legerősebb éve volt. Legnagyobb értékben a tavalyi év során irodaházakba fektettek be, melyek a kereslet 48 százalékát tették ki. Ezt megközelítette a kiskereskedelmi szektor 42 százalékos részaránnyal, míg az ipar-logisztikai ingatlanok részesedése 6 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. Mindezek mellett 2018-ban jelentős elvárt hozamcsökkenés jellemezte a hazai kereskedelmi ingatlanok piacát.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
Kedvezményezettek száma:	35
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 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 2018-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
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 Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2018. június 7-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2018 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfejlesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetlenségek, érdekonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész

- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - o előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - o a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - o Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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 2018.12.31-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:

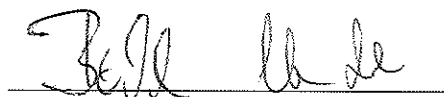
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 114,33%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 114,36%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2018. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2019.április 25.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2019. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tény- leges Alap- kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,88% (2017)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata 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 keretekig, amely az Alap számára kétszeres lőkeáttételt 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%	0,92% (2017)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a közép-keleteurópai régió részvényt piacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, 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.

Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" sorozat	RMAX 100%	0,75%	0,88% (2017)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,89% (2017)	Aegon Alapkezelő Zrt.	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 távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyleteket segítségével vehet fel vételei, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket költet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,80% (2018)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam 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 tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat melletti megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Concorde Columbus	RMAX 100%	2,25%	2,05%	Hold Alapkezelő	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzpiaci eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).
					Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése

Globális Származtatott Alap	Értékalapú Befektetési Alap			(2017)	Zrt.	addicionális kockázat vállalása mellett. Többlethozam 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, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Concorde Származtatott Alap (B sorozat)	Platina Pí Befektetési Alap	RMAX 100%	2,00%	1,80% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamról nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam 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.
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap		BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017, KIID)	Hold Alapkezelő Zrt.	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 kockázati fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázati tőke- 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 kockázati, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknak.
Concorde 3000		BUX 12% + CETOP 48% + RMAX 40%	2,25%	1,76% (2017, KIID)	Hold Alapkezelő Zrt.	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 befektetőknak. 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 környezettől függően ingadozhat ez az arány. 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 követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül elérhet a referenciaindex összetételétől.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2018)	Generali Alapkezelő Zrt.		Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellelhető piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyat 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.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,21% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.		Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megteremtés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyont legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezett 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 esetben az árszemből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeértékes pozíciók felvételének lehetőségére miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközszármaztatott, vagy piaci régiókhoz.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.		Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátások részvényeibe történő befektetésen részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellelhető európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyat 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
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.		

					kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek. 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 értéktárgyait előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok 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-ától kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 értéktárgyait előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok 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-ától kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,81% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 értéktárgyait előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok 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-ától kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,86% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás 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, másodszorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből 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 bevétel eredményező eszközökbe fektet.

Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,44% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által egyszerűen tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyzőképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelenős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálhatnak. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,29% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatók.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,84% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatók.
Raiffeisen - Inflation Shield (R) I	Nincs	1,00%	1,20% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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 fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzpiaci eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához költődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza

Raiffeisen-GlobálKötvény Alap	Nincs	0,72%	0,82% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	kockázatokat vonnak maguk után. 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 több mint 35%-át tartalmazja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garántált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Lárászólló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot. A Raiffeisen Globál Kötvény Alap rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyományának legalább 51%-ában) olyan kötvényekbe fektet be, amelyeket észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók bocsátottak ki. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap vagyományának több mint 35%-át fektetheti be az alábbi kibocsátók értékpapíraiba/pénzügyi eszközeibe: Németország, Franciaország, Nagy-Britannia, USA, Japán. Az Alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz köve. Az Alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezelként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-FeltörekvőPiaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,42% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyományának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küzöbországok) helyi pénznemre szóló kötvénybe és/vagy pénzügyi eszközeibe 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.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,39% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az Alap vagyományának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küzöbországokk ötvényeibe) fektet be. Az euróól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az Alap vagyományának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölík 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.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piacok Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyományának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és

					részcikkkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet felőlről piacain van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzeti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható befektetésekre is befektethet. Az alap aktív kezelése és nincs benchmarkhoz köze. Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tökéletesítésére. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexa 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.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class R EUR Hedged	Topix TR JPY	0,70%	0,89% (2018)	Nomura Asset Management U.K. Limited	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzeti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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, nemzeti 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.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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, nemzeti 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.
Raiffeisen 301 - Euro Gov. Bonds VTA	Nincs	0,24%	0,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen 902 - Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel
Raiffeisen 902 - Treasury	Nincs	0,25%	0,30%	Raiffeisen	

Zero II VTA				(2018)	Kapitalanlage GmbH	biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzüpiaci 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. Befektetései között szerepelhetnek látraszóló és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek legfeljebb 49%-a lehet pénzüpiaci eszköz és legfeljebb 49%-a lehet látraszóló betét vagy 12 hónapot nem meghaladó felmondható betét. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.
-------------	--	--	--	--------	-----------------------	---

Forrás: az alapok 2018. december havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg, Morningstar