



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Start
Alapok Alapja 2018. évi
éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 17.041.331 E Ft, a tárgyévi eredmény -69.920 E Ft veszteség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független

könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 25.



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

**RSM**

RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.

Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

	eFt 2017. december 31.	eFt 2018. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	9 705 129	17 003 315
I. Követelések	70 695	176 319
1 Követelések	70 695	176 319
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 568 431	15 686 197
1 Értékpapírok	7 457 469	15 528 014
2 Értékpapírok értékelési különbözete	110 962	158 183
a kamatokból, osztalékból	5 918	0
b egyéb	105 044	158 183
III. Pénzeszközök	2 066 003	1 140 799
1 Pénzeszközök	2 066 003	1 140 799
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	11 213	19 561
1 Aktív időbeli elhatárolások	11 213	19 561
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	-2 505	18 455
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	9 713 837	17 041 331
E / Saját tőke	9 644 017	16 918 965
I. Indulótőke	7 157 724	12 589 383
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	12 389 677	19 293 533
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-5 231 953	-6 704 150
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 486 293	4 329 582
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékülkülönbözete	2 079 207	3 924 235
2 Értékelési különbözet tartaléka	108 457	176 638
3 Előző évek eredménye	258 090	298 629
4 Üzleti év eredménye	40 539	-69 920
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	58 482	102 804
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	58 482	102 804
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	11 338	19 562
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	9 713 837	17 041 331

Budapest, 2019. április 25.


 Bálint Attila

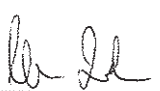

 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt 2017. december 31.	eFt 2018. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	314 470	472 182
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	224 414	414 654
III Egyéb bevételek	29 001	65 658
IV Működési költségek	77 111	189 428
V Egyéb ráfordítások	1 407	3 678
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	40 539	-69 920

Budapest, 2019. április 25.

	
Bálint Attila	Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

Az Alap neve (Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja) és a befektetési politikája 2017. február 6-án megváltozott.

Az Alap által kibocsátott demateriálizált, névreszóló Befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „B”, „E” és „U”.

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000705660

„A” sorozat: E-III/110.539/2007., 2007. július 20.

ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000709381

„B” sorozat: KE-III-432/2010., 2010. október 27.

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718549

„E” sorozat: H-KE-III-872/2016., 2016. december 29.

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719950

„U” sorozat: H-K-III-24/2018., 2018. január 05..

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

<https://alpok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló társaság:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881
		2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Befektetési politika - 2017. február 6-ig

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt forintban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetéseit között forintban denominált pénzüpiaci és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

Befektetési politika - 2017. február 6-tól

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 (eszközcsoporthoz, 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 eszközcsoporthoz pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzüpiaci, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupecsi 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” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázatosított érték vagy VaR limit).

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbségével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírtás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2. § (1) bekezdésében és a 3. § (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	
A nem Kibocsátási Pénzben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.	
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés § rendkívüli helyzetek	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőn vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította § új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat § rendkívüli helyzetek

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető 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.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamattizetést óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamattizetést óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

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

A származtatott eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli csereügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árnak különbözeteként kell értékelni.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható.

A képletben használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni.

Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni a Letétkezelő hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz.

Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét.

Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva.

Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

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

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	528 487	-18 811	0	509 676
AEGON KE RVB	HUF	415 388	-13 881	0	401 507
AEGON MARA I	HUF	125 793	-6 256	0	119 537
AEGON MMAX I	HUF	350 772	-6 729	0	344 043
BP PAR.P A A	HUF	357 070	-20 710	0	336 360
CON CL GL	HUF	338 434	-7 181	0	331 253
CON PLAT PÍB	HUF	461 309	13 872	0	475 181
CONCORDE2000	HUF	257 540	-4 048	0	253 492
CONCORDE3000	HUF	256 118	-6 753	0	249 365
GEN IPO	HUF	156 714	-2 644	0	154 070
NOMJRAE ID	EUR	26 466	-4 310	0	22 156
OTP EMDA	HUF	133 094	3 651	0	136 745
OTP SUPRA	HUF	295 176	-13 959	0	281 217
OTP ÚJ EUR A	HUF	329 826	-21 683	0	308 143
R301FVT AV	EUR	576 657	-62	0	576 595
R9022T2V AV	EUR	576 599	185	0	576 784
RAHA	HUF	155 767	-3 793	0	151 974
RAHA R	HUF	1 401	-33	0	1 368
RAIA C UJ	HUF	2 311 514	300 959	0	2 612 473
RAKA I	HUF	1 309 201	17 047	0	1 326 248
RARA	HUF	1 025	-94	0	931
RARA R	HUF	1 028 423	-32 683	0	995 740
RCBINFLSHT	EUR	676 590	-13 291	0	663 299
RCM EM BOND	EUR	343 961	-2 762	0	341 199
RCM EM LO BO	EUR	313 868	-1 467	0	312 401
RCM EMERG EQ	EUR	80 715	-2 241	0	78 474
RCM GLOBKOTV	EUR	571 667	5 612	0	577 279
RCM304EUCOVT	EUR	150 878	-2 277	0	148 601
RCM314FVT	EUR	64 318	94	0	64 412
Összesen		12 194 771	155 752	0	12 350 523

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen		0	0	0	0

C/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D190109	HUF	199 975	25	0	200 000
D190227	HUF	119 881	119	0	120 000
D190313	HUF	1 699 871	129	0	1 700 000
D190424	HUF	748 417	1 583	0	750 000
D190522	HUF	119 672	312	0	119 984
D190731	HUF	445 427	263	0	445 690
Összesen		3 333 243	2 431	0	3 335 674

Mindösszesen	15 528 014	158 183	0	15 686 197
---------------------	-------------------	----------------	----------	-------------------

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

	2017. december 31.	2018. december 31.
Folyószámla HUF	920 193	1 094 230
Devizaszámla EUR	1 145 742	37 564
Devizaszámla USD	33	88
Devizaszámla GBP	35	8 917
	2 066 003	1 140 799

4.3. Követelések részletezése

	2017. december 31.	2018. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	10 941	8
Lezárt forward ügyletek követelése - vételi ügylet	0	42 488
Lezárt forward ügyletek követelése - eladási ügylet	0	40 997
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	0	3 682
Futures ügyletek változó letéti számla követelése EUR	28 175	16 561
Futures ügyletek változó letéti számla követelése GBP	7 823	3 255
Futures ügyletek változó letéti számla követelése USD	16 562	51 053
Futures ügyletek változó letéti számla követelése AUD	6 492	13 423
Futures ügyletek változó letéti számla követelése CAD	702	4 852
	70 695	176 319

4.4. Kötelezettségek részletezése

	2017. december 31.	2018. december 31.
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - vételi ügylet	0	39 805
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - eladási ügylet	0	40 997
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	1 431	13 301
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	0	7 902
Értékpapírforgalmazásból származó kötelezettség	56 746	0
Szállítók	305	799
	58 482	102 804

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2017. december 31.	2018. december 31.
Trailer fee elhatárolása	11 190	19 525
Folyószámla kamat elhatárolása	0	12
LEI kód fenntartási költsége	23	24
	11 213	19 561

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2017. december 31.	2018. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	258	266
Felügyeleti díj (MNB)	532	1 074
Folyószámla kamat	29	2
WARP díj	227	0
Befektetési alapok különadója	523	1 079
Számviteli díj	199	199
Alapkezelési díj	8 832	15 889
Letétkezelési díj	738	1053
	11 338	19 562

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

(Részletek a 4. sz. melléklet II/6. pont alatt)

Az Alap 57 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2019-ben lesz esedékes. 14 168
Az Alap 16 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2019-ben lesz esedékes. 4 287

Értékelési különbözet (eFt) 18 455

A futures ügyletek értékelési különbözete:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	2018.12.31-i értékelés (HUF)
XMH9CMDTY	AUD	2019.03.15	1 180 683	279 447
CNH9CMDTY	CAD	2019.03.20	264 740	0
RXH9CMDTY	EUR	2019.03.07	162 690	-61 087
IKH9CMDTY	EUR	2019.03.07	246 560	38 581
VGH9INDX	EUR	2019.03.15	335 720	1 803 671
GH9CMDTY	GBP	2019.03.27	244 780	284 200
ZH9INDX	GBP	2019.03.15	200 865	1 460 078
UXYH9CMDTY	USD	2019.03.20	882 164	153 641
FVH9CMDTY	USD	2019.03.29	1 240 938	217 290
FCIH9INDX	USD	2019.03.15	113 967	-230 371
UBPH9INDX	USD	2019.03.15	355 986	347 663
XLBH9INDX	USD	2019.03.15	109 421	-488 836
OEH9CMDTY	EUR	2019.03.07	264 600	19 291
OATH9CMDTY	EUR	2019.03.07	150 960	67 517
OEH9CMDTY	EUR	2019.03.07	132 290	9 645
ECH9CURNY	USD	2019.03.18	1 719 375	386 293
Összesen				4 287 023

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke Kötési ár (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
XMH9CMDTY	AUD	1 180 683	242 335 186	233 680 779
CNH9CMDTY	CAD	264 740	57 186 487	54 647 631
RXH9CMDTY	EUR	162 690	52 548 870	52 306 462
IKH9CMDTY	EUR	246 560	79 638 880	79 271 506
VGH9INDX	EUR	335 720	108 538 276	107 937 337
GH9CMDTY	GBP	244 780	89 807 334	86 958 095
ZH9INDX	GBP	200 865	72 210 968	71 357 291
UXYH9CMDTY	USD	882 164	253 613 328	247 835 154
FVH9CMDTY	USD	1 240 938	356 757 266	348 629 122
FCIH9INDX	USD	113 967	32 386 002	32 017 889
UBPH9INDX	USD	355 986	101 160 542	100 010 707
XLBH9INDX	USD	109 421	31 094 166	30 740 736
Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség értéke Kötési ár (HUF)
OEH9CMDTY	EUR	264 600	85 071 546	85 465 800
OATH9CMDTY	EUR	150 960	48 535 150	48 760 080
OEH9CMDTY	EUR	132 290	42 532 558	42 769 357
ECH9CURNY	USD	1 719 375	483 041 213	488 887 088
Összesen követelés			2 136 457 772	
Összesen kötelezettség				2 111 275 034

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
vételi ügyletek					
EUR190109FWD	2019.01.09	919 623	295 667 991	304 229 681	-8 532 785
EUR190109FWD	2019.01.09	623 267	200 386 573	206 189 189	-5 783 026
EUR190109FWD	2019.01.09	61 518	19 778 652	20 351 385	-570 799
EUR190213FWD	2019.02.13	2 392 799	769 308 806	773 998 693	-4 242 134
EUR190213FWD	2019.02.13	1 613 081	518 621 672	525 412 743	-6 488 842
EUR190220FWD	2019.02.20	500 000	160 755 000	161 260 000	-395 895
EUR190220FWD	2019.02.20	2 750 000	884 152 500	889 927 500	-5 174 556
EUR190320FWD	2019.03.20	2 032 880	653 591 249	657 026 816	-2 751 669
EUR190424FWD	2019.04.24	2 289 530	736 106 790	738 556 587	-1 329 774
USD190109FWD	2019.01.09	100 718	28 295 715	28 287 657	-4 879
USD190109FWD	2019.01.09	70 105	19 695 299	19 587 337	98 956
USD190109FWD	2019.01.09	54 514	15 315 163	14 878 506	429 652
USD190109FWD	2019.01.09	126 277	35 476 260	34 836 036	624 000
USD190109FWD	2019.01.09	59 990	16 853 591	16 948 975	-103 089
USD190109FWD	2019.01.09	40 786	11 458 419	11 215 742	237 436
USD190109FWD	2019.01.09	83 426	23 437 700	22 721 071	705 908
USD190109FWD	2019.01.09	40 056	11 253 333	11 038 232	209 954
USD190109FWD	2019.01.09	43 120	12 114 133	11 804 100	304 492
USD190109FWD	2019.01.09	36 264	10 188 008	9 824 643	358 705
USD190109FWD	2019.01.09	65 070	18 280 766	18 226 107	46 301
USD190109FWD	2019.01.09	31 967	8 980 809	8 855 818	120 884
USD190109FWD	2019.01.09	32 575	9 151 621	8 963 337	184 098
USD190109FWD	2019.01.09	36 240	10 181 266	9 731 527	445 080
USD190109FWD	2019.01.09	59 760	16 788 974	16 171 056	610 238
USD190109FWD	2019.01.09	53 218	14 951 065	14 268 810	675 414
USD190109FWD	2019.01.09	52 676	14 798 795	13 896 982	895 040
USD190109FWD	2019.01.09	21 695	6 094 993	5 663 914	428 290
USD190109FWD	2019.01.09	18 745	5 266 220	4 903 317	360 493
USD190109FWD	2019.01.09	66 927	18 802 471	17 262 481	1 531 382
USD190109FWD	2019.01.09	18 919	5 315 104	4 776 291	536 379
USD190109FWD	2019.01.09	22 208	6 239 116	5 452 508	783 749
USD190109FWD	2019.01.09	176 101	49 473 815	43 611 413	5 839 738
EURUSD190109	2019.01.09	52 660	16 930 717	17 444 840	-540 700
eladási ügyletek					
EUR190320FWD	2019.03.20	1 244 410	402 728 408	400 090 259	2 219 358
EUR190320FWD	2019.03.20	39 061	12 641 311	12 558 502	69 664
EUR190424FWD	2019.04.24	2 906 343	937 121 237	934 418 338	1 281 299
EUR190320FWD	2019.03.20	1 447 793	467 781 918	465 479 927	1 814 967
EUR190320FWD	2019.03.20	196 287	63 420 330	63 108 233	246 067
EUR190109FWD	2019.01.09	61 518	20 015 496	19 778 652	234 913
EUR190213FWD	2019.02.13	3 759 042	1 224 132 027	1 208 569 593	14 858 163
EUR190109FWD	2019.01.09	623 267	202 374 795	200 386 573	1 968 661
EURUSD190109	2019.01.09	54 269	17 779 511	17 448 026	200 622
EURUSD190109	2019.01.09	63 416	20 702 512	20 388 878	273 616
EURUSD190109	2019.01.09	60 376	19 831 710	19 411 488	703 002
EURUSD190109	2019.01.09	61 889	20 225 938	19 897 932	458 196
EURUSD190109	2019.01.09	34 323	11 239 337	11 035 188	314 833
EURUSD190109	2019.01.09	55 332	18 091 327	17 789 791	686 221
EURUSD190109	2019.01.09	41 255	13 595 849	13 263 895	505 849
EURUSD190109	2019.01.09	24 754	8 151 374	7 958 659	260 423
EURUSD190109	2019.01.09	23 863	7 857 182	7 672 193	236 979
EURUSD190109	2019.01.09	41 582	13 499 427	13 369 029	541 385
EURUSD190109	2019.01.09	43 040	13 933 144	13 837 790	485 433
EURUSD190109	2019.01.09	23 659	7 677 079	7 606 605	329 293
EURUSD190109	2019.01.09	38 123	12 287 583	12 256 926	629 095
EURUSD190109	2019.01.09	23 504	7 554 157	7 556 771	434 058
EURUSD190109	2019.01.09	19 266	6 157 634	6 194 212	341 185
EURUSD190109	2019.01.09	172 874	55 302 437	55 580 720	5 566 365
Összesen			8 207 814 309	8 202 981 474	14 167 688

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eft-ban)	2017.	2018.
Kapott kamat értékpapírok	6 839	16 378
Kapott osztalék	0	0
Folyószámlakamat HUF	226	2 344
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	38 613	140 043
Értékpapír árfolyamnyereség	127 479	184 192
Forward ügyletek nyeresége	21 770	48 363
Futures ügyletek nyeresége	119 543	80 862
Összesen	314 470	472 182

<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eft-ban)</u>	2017.	2018.
Fizetett folyószámlakamat	942	5 379
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamveszteség	56 853	36 883
Értékpapír árfolyamveszteség	43 271	197 621
Forward ügyletek vesztesége	8 349	86 491
Futures ügyletek vesztesége	114 999	88 280
Összesen	224 414	414 654
<u>Egyéb bevételek részletezése (eft-ban)</u>	2017.	2018.
Trailer fee	29 001	65 657
Egyéb	0	1
Összesen	29 001	65 658
<u>A működési költségek részletezése (eft-ban)</u>	2017.	2018.
Bankforgalmi jutalék	591	466
Alapkezelési díj	65 340	168 379
Letételezési díj	4 669	11 420
Értékpapír mozgatás költsége	570	26
Futures ügyletek díjai	368	1 004
KELER díj	310	695
WARP díj	809	996
LEI kód fenntartási költsége	23	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470	484
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 568	3 538
Összesen	77 111	189 428
<u>Egyéb ráfordítások részletezése (eft-ban)</u>	2017.	2018.
Befektetési alapok költsége	1 407	3 678
Egyéb ráfordítás	0	0
Összesen	1 407	3 678

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

A saját tőke részletezése	2017.	2018.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	7 157 724	12 589 383
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	12 389 677	19 293 533
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-5 231 953	-6 704 150
II. Tőkenövekmény	2 486 293	4 329 582
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	2 079 207	3 924 235
2. Értékelési különbözetből	108 457	176 638
3. Előző évek eredménye	258 090	298 629
4. Üzleti évi eredmény	40 539	-69 920
Saját tőke	9 644 017	16 918 965

6. 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 számlai (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 tételeiben:</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.ügl.ért.kül.	18 455	17 845	-610
Nyitott futures ügyletek eredménye	-9 619	0	9 619

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2017.	2018.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,03%	99,89%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,28%	99,28%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2019. április 25.

	
Bölint Attila	Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

A mérleg sorok adatai alapján

2018.
december 31.

eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>17 041 331</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,89%	Forgóeszköz + Aktív időbeli elh.	-	17 022 876
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>17 041 331</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,28%	Saját tőke	-	16 918 965
	<u>Források összesen</u>	-	<u>17 041 331</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>16 918 965</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>16 918 965</u>

Budapest, 2019. április 25.



Bálint Anitta



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
170 148

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	466	0	466
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Alapkezelési díj	168 379	15 889	152 490
Letétkezelési díj	11 420	1 246	10 174
Értékpapír mozgatás költsége	26	0	26
Futures ügyletek díjai	1 004	0	1 004
KELER díj	695	140	555
WARP díj	996	248	748
LEI kód fenntartási költsége	27	0	27
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484	484	0
Felügyeleti díj (MNB)	3 538	1 074	2 464
Össz:	189 428	19 280	170 148

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 16 918 965

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 066 003		1 140 799		6,74%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	0	7 568 431	0	15 686 197	92,71%
AEGON ALFA		231 861		509 676	3,01%
AEGON KE RVB		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 PIB		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 USARESZY		282 429		0	0,00%
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%
2018/C MÁK		461 384		0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		70 695		176 319	1,04%
Aktív időbeli elhatárolások		11 213		19 561	0,12%
Kötelezettségek, passzívák		-69 820		-122 366	-0,72%
Szárm.ügyl.ért.kül.		-2 505		18 455	0,11%
Összesen	0	9 644 017	0	16 918 965	100,00%

Budapest, 2019. április 25.



Bálint Attiló



Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2017. december 31. 2018. december 31.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

	-73 470	-155 168
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	23 628	-107 170
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-108 457	-176 638
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	108 457	176 638
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-84 208	13 428
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-70 695	-105 624
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	58 482	44 322
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-9 968	-8 348
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	9 291	8 224

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash-flow, 14-19. sorok)

	-6 115 199	-8 046 723
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-14 560 232	-27 291 400
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	8 428 122	19 207 427
19. Kapott hozamok +	16 911	37 250

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

	8 041 553	7 276 687
20. Befektetési jegy kibocsátás +	7 664 654	6 903 856
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	376 899	372 831
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

1 852 884 -925 204

Budapest, 2019. április 25.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtromszáma: Raiffeisen Megoldás Short Alapja, 1111-236
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2018.12.28
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (PI):	10 960 210 888
Egy jegyre jutó NEE:	1,569211
Darabszám:	6 984 534 597
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (PI):	276 097 547
Egy jegyre jutó NEE:	1,559029
Darabszám:	177 095 807
E sorozat (EUR)	
Saját tőke (EUR):	15 850 781
Egy jegyre jutó NEE:	1,020892
Darabszám:	15 526 402
U sorozat (USD)	
Saját tőke (USD):	2 115 062
Egy jegyre jutó NEE:	1,029742
Darabszám:	2 053 972

A tárgynapon nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték	%
I/1.	Hiteleshelyi (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-117 060	100,00
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-15 889	13,57
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-1 816	1,55
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-46	0,04
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-844	0,72
	Letétkezelői díj miatt			-99	0,09
	Letétkezelői díj miatt			-1 433	1,22
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalmi kgt. miatt			0	0
	Készletkelti kgt. miatt			0	0
	Réklám kgt. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-10 804	9,23
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-86 129	73,58
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-117 060	100,00

II	ESZKÖZOK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 229 943	7,22	
	Raiffeisen Bank / AUD			13 423	0,08	
	Raiffeisen Bank / CAD			4 852	0,03	
	Raiffeisen Bank / EUR			37 544	0,22	
	Raiffeisen Bank / EUR			16 561	0,10	
	Raiffeisen Bank / GBP			8 917	0,05	
	Raiffeisen Bank / GBP			3 255	0,02	
	Raiffeisen Bank / HUF			0	0,00	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 094 230	6,42	
	Raiffeisen Bank / USD			51 053	0,30	
	Raiffeisen Bank / USD			88	0,00	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			109 774	0,64	
	2105093 ForEx cash in Asset/			4 774	0,03	
	2111174 ForEx cash in Asset/			18 735	0,11	
	2111870 ForEx cash in Asset/			17 800	0,10	
	2111872 ForEx cash in Asset/			1 459	0,01	
	D2134580 ForEx cash in Asset/			553	0,00	
	2105094 ForEx cash in Asset/			4 326	0,03	
	cost % of last NAV/Trailer fee/HUF			1 043	0,01	
	2111873 ForEx cash in Asset/			1 368	0,01	
	U2134521 RBH Asset/			8	0,00	
	D2134581 ForEx cash in Asset/			4 774	0,03	
	2111871 ForEx cash in Asset/			17 520	0,10	
	D2123992 Trailer fee Asset/			19 525	0,11	
	U2134526 RBH Asset/			385	0,00	
	2111173 ForEx cash in Asset/			17 504	0,10	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
				8 844 663	15 686 197	92,03
II/4.1.	Állampapírok (összes):			3 336 000	3 335 674	19,57
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			3 336 000	3 335 674	19,57
		D190109	HUF	200 000	200 000	1,17
		D190227	HUF	120 000	120 000	0,71
		D190313	HUF	1 700 000	1 700 000	9,98
		D190424	HUF	750 000	750 000	4,40
		D190522	HUF	120 000	119 984	0,70
		D190731	HUF	446 000	445 690	2,61
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodási és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0

II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Beleltetési jegyek (összes):			5 508 663	12 350 523	72,46
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			5 508 663	12 350 523	72,46
	Aegon Alfa Absz. Haz. BAA HUF	HUF	196 943	509 476	2,99	
	AEGON KÉ Rt Bef. Alap I sor	HUF	71 114	401 507	2,36	
	Aegon Maraton Alkál.Vegyes BA.1	HUF	111 248	119 537	0,70	
	AEGON MoneyMaxx Expr. Alap.	HUF	336 451	344 043	2,02	
	Budapest Penziingat. Plusz A. A.	HUF	339 414	336 360	1,97	
	CON PLATINA P.B. SZOROZAT	HUF	117 594	475 181	2,79	
	CONCORDE COLUMBUS SZARM. ALAP	HUF	182 007	331 253	1,94	
	CONCORDE 2000 ALAP	HUF	31 656	253 492	1,49	
	Concorde 2000 Bef. Alap	HUF	219 334	249 365	1,46	
	General IPC Absz. Hazom Alap	HUF	111 317	154 070	0,91	
	NCMURA FDS RJP ST V.RACEUH	EUR	72	22 156	0,13	
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	35 739	136 745	0,80	
	OTP Supra Származtatott BAlap	HUF	67 360	281 217	1,68	
	OTP U. Európa A. sorozat	HUF	189 768	308 143	1,81	
	Railf. Hazom Prém. Sz. Alap "R"	HUF	1 397	1 368	0,01	
	Railf. Hazom Prémium Sz. Alap	HUF	89 777	151 974	0,89	
	Railf. Ingatlan Alap "C" sorozat	HUF	1 196 079	2 612 473	15,33	
	Railf. Kötény Alap "I"	HUF	1 204 274	1 326 248	7,78	
	Railf. Részvény Alap "A"	HUF	383	931	0,01	
	Railf. Részvény Alap "R"	HUF	1 006 407	995 740	5,84	
	RAIFF 301 EURO GOV. BONDS VT. I	EUR	14	576 595	3,38	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	EUR	26	663 299	3,89	
	RAIFFEISEN 304-EURO CORP V1	EUR	245	148 601	0,87	
	RAIFFEISEN 314-EU INFL. LINK V1	EUR	1	64 412	0,38	
	RAIFFEISEN902-TRE ZERO II AT. I	EUR	11	576 764	3,38	
	RCM Feltérképv. P. Lakóla. Kv. A.	EUR	9	312 401	1,83	
	RCM Feltérképv. Piaci. Kötény A.	EUR	5	341 199	2,00	
	RCM Feltérképv. Piacok Részv. A.	EUR	13	78 474	0,46	
	RCM Globál Kötény Alap	EUR	17	577 279	3,39	
II/4.6.	Körpénélési jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
	START USD Current account accrued			0	0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			17 845	0,11	
	CNH9CMDTY CAN 10Y BOND MAR19			326	0,00	
	ECH9 EURO FX CURR FUT MAR19			384	0,00	
	EURUSD190109			260	0,00	
	EURUSD190109			434	0,00	
	EURUSD190109			201	0,00	
	EURUSD190109			274	0,00	
	EURUSD190109			703	0,01	
	EURUSD190109			686	0,01	
	EURUSD190109			341	0,00	
	EURUSD190109			5 566	0,03	
	EURUSD190109			315	0,00	
	EURUSD190109			541	0,01	
	EURUSD190109			488	0,00	
	EURUSD190109			329	0,00	
	EURUSD190109			629	0,01	
	EURUSD190109			506	0,01	
	EURUSD190109			541	0,00	
	EURUSD190109			237	0,00	
	EURUSD190109			458	0,00	
	EUR190109FWD			235	0,00	
	EUR190109FWD			1 969	0,01	
	EUR190109FWD			5 783	-0,03	
	EUR190109FWD			8 533	-0,05	
	EUR190213FWD			571	0,00	
	EUR190213FWD			14 858	0,09	
	EUR190213FWD			-4 242	-0,02	
	EUR190220FWD			-6 489	-0,04	
	EUR190220FWD			-396	0,00	
	EUR190320FWD			-5 175	-0,03	
	EUR190320FWD			2 219	0,01	
	EUR190320FWD			70	0,00	
	EUR190320FWD			1 815	0,01	
	EUR190320FWD			246	0,00	
	EUR190320FWD			-2 752	-0,02	
	EUR190424FWD			-1 330	-0,01	
	EUR190424FWD			1 281	0,01	
	FCIH9IND BCOMIN Ind Mths MAR19			-230	0,00	
	FVH9CMDTY US 5YR NOTE MAR19			217	0,00	
	GH9CMDTY LONG GILT FUTR MAR19			50	0,00	
	GH9CMDTY LONG GILT FUTR MAR19			284	0,00	
	IKH9 Euro-STP FUTURE MAR19			39	0,00	
	OATH9 Euro-OAT Future MAR19			68	0,00	
	OEH9CMDTY EURO-BOBL FUT MAR19			19	0,00	
	OEH9CMDTY EURO-BOBL FUT MAR19			10	0,00	
	RXH9 Euro-Bund Future MAR19			-61	0,00	
	UBPH9 BCOMFR PRECIOUS MAR19			348	0,00	
	USD190109FWD			675	0,01	
	USD190109FWD			-3	0,00	
	USD190109FWD			99	0,00	
	USD190109FWD			430	0,00	
	USD190109FWD			624	0,00	
	USD190109FWD			428	0,00	
	USD190109FWD			360	0,00	
	USD190109FWD			1 531	0,01	
	USD190109FWD			5 840	0,04	
	USD190109FWD			445	0,00	
	USD190109FWD			610	0,01	
	USD190109FWD			895	0,01	
	USD190109FWD			536	0,00	
	USD190109FWD			784	0,01	
	USD190109FWD			184	0,00	
	USD190109FWD			-103	0,00	
	USD190109FWD			237	0,00	
	USD190109FWD			121	0,00	
	USD190109FWD			49	0,00	
	USD190109FWD			359	0,00	
	USD190109FWD			304	0,00	
	USD190109FWD			706	0,00	
	USD190109FWD			210	0,00	
	UXPH9 US 10YR ULTRA FUT MAR19			154	0,00	
	VGH9INDX EURO STOXX 50 MAR19			1 804	0,01	
	XLBH9 BCOMEN Energy XL MAR19			-489	0,00	
	XMH9CMDTY AUST 10Y BOND MAR19			186	0,00	
	XMH9CMDTY AUST 10Y BOND MAR19			279	0,00	
	ZH9INDX FTSE 100 IDX FUT MAR19			-1 167	-0,01	
	ZH9INDX FTSE 100 IDX FUT MAR19			1 460	0,01	
	Észközök összesen:			17 043 759	100,00	

Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Üzleti 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:	kötvénnyitűlsúlyos (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 fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzüpiaci, 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 KERESKEDESI 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 USARESZV	EUR	AT0000764766	4 632	282 429 363	2,93
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	96 400	57 193 910	0,59
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 038	49 850 136	0,52
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 NEE-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEE a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggént mutatja ki.

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

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 NEE-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 NEE 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
Közel múltban 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
RAJA 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	AT0000A0DFX6	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
RCM314PVT	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 pénzügyi 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 Colombus 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 (T)	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 mérlegátteleken 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 mérlegátteleken 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 PIB		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%
RCM304EUCOV T		57 194		148 601	0,88%
RCM314FVT		49 850		64 412	0,38%
RCM USA RESZV		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
2018.04.19	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	eladás	1	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 (jellemzően EUR, USD és HUF eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket 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, jelzálogkötvényszerzés, 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 kivételre 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 hozamsökkenés 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 Eurózára kvázi benchmark hosszú hozamának, a német tízévesnek. A csúcs itt viszont már februárban megvolt, utána bár a mozgások iránya

hasonló 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 előjelzőnek tekintik, ennek alapján tehát a piac véleménye szerint jelentősen romlottak a gazdasági kilátások az év folyamán. A globális kötvénypiacok azonban 2018-ban relatíve jó évet tudhatnak maguk mögött, különösen ha a kockázatosabb, részvénytőkepiaci teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

A hazai/régiós részvénytőkepiac

A közép-kelet-európai régió részvénytőkepiacai 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 részvénytőkepiacok. 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 képezett 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 részvénytőkepiac

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 figyelmé, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytőkepiaci értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű 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 részvénytőkepiacait. A kereskedelmi háború eskalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítettek gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcsra ment a nyár végén. Ősszel azonban a hozamemelkedési és kereskedelmi háborúval kapcsolatos félelmek kiegészültek a recessziós várakozások erősödésével, aminek hatására jelentős esés bontakozott ki az amerikai részvényekben is. Összességében fejlett részvénytőkepiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban mért teljesítménye -9,35% volt 2018-ban.

Árúpiaci 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 tornáztatni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést helyezett kilátásba. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcst 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 Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

Az év második felében, egészen szeptember végéig tartott az olaj árremeikédése, 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 elvart 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 befektetéseinek 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
Kedvezményezették 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 költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 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
- összeférhetetlenségek, érdekkonfliktusok kezeléseivel 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:
 - előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - 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:

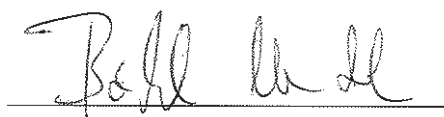
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

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 befektetési alap által 2019. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alapkezelési 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 keretelig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (I sorozat)	Hungarian Traded Index in EUR 15% + Czech Traded Index in EUR 15% + Polish Traded Index in EUR 40% + Austrian Traded Index EUR 15% + Romanian Traded Index EUR 10 % + ZMAX 5%	1,00%	0,92% (2017)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a közép-keleteurópai régió részvénycikkekre való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós lözsej 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 értékpapírokból 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 kölcsönvételt után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,80% (2018)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- 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 mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi 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).
Concorde Columbus	RMAX 100%	2,25%	2,05%	Hold Alapkezelő	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 nagyobbra teszi a fejlett tőkepiacokat: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál 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 véleli vagy eladási lehetőségek nem adódnak. 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 befektetőknek. 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 befektetőknek. 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
Concorde Származtatott Alap (B sorozat)	Platina Pf Befektetési Alap	RMAX 100%	1,80% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017, KIID)	Hold Alapkezelő Zrt.	
Concorde 3000	BUX 12% + CETOP 48% + RMAX 40%	2,25%	1,76% (2017, KIID)	Hold Alapkezelő Zrt.	

							összetételét, ezért az aktuális piaci környezettel függően ingadozhat ez az arány.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2018)	Generali Alapkezelő Zrt.			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 elérheti a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,21% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.			Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellökvő piaci kövényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kövények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.			Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyondát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kövényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és áruipari 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 áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközcsaládokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.			Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőségét nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellökvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kövények, részvények, egyéb külföldön

					kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
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 értéktárlását előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztárlások széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és befektetési 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 kockázatot értek 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 értéktárlását előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztárlások széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és befektetési 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 kockázatot értek 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 vállalásával 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 díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázati 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 kockázathatár mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes 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 jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatóak.
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 kockázati, jól diversifikált 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 célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
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 kockázati, jól diversifikált 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 célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen – Inflation Shield (R) T	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, pénzügyi eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza

Raiffeisen-GlobálKövény Alap	Nincs	0,72%	0,82% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetése több mint 35%-át tartalmazza Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökre. Látraszó vagy felmondható befutókat alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot. A Raiffeisen Globál Kövény Alap rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan kötvényekbe fektet be, amelyeket észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók bocsátottak ki. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be az alábbi kibocsátók értékpapíraiba/pénzügyi eszközeibe: Németország, Franciaország, Nagy-Britannia, USA, Japán. Az alap aktív kezelési és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-FeltörekvőPiaci-Lokális Kövény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,42% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kövény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küzöbországek) helyi pénzügyre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kövény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,39% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kövény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küzöbországek övényelbe) fektet be. Az eurótól eltérő pénzügyre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölük 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 (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és

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	részenyekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet felülrékvő piacain van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek föltött kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz köve. Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával fokenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexa a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódhat 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.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (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, nemzetek föltött 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 301 - Euro Gov. Bonds VTA	Nincs	0,24%	0,30% (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, nemzetek föltött 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 902 - Treasury	Nincs	0,25%	0,30%	Raiffeisen	Raiffeisen 902 - Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel

Zero II VTA				(2018)	Kapitalanlage GmbH	biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeknek kibocsátó államai: Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Luxemburg, Hollandia, Lengyelország, Portugália, Egyesült Királyság, Szlovákia, Spanyolország és Svédország. Befektetései között szerepelhetnek látraszóló és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek legfeljebb 49%-a lehet pénzügyi 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