



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Pro
Alapok Alapja 2018. évi éves
jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2018. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

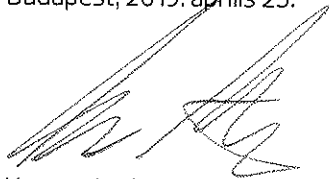
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatát, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhatja az összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.

- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 25.



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



RSM

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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Éves jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
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:	dinamikus (részvény túlsúlyos) 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 (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

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 34,90%-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		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2018.12.28	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-0,03%	0,999697	7 285 873 200
2017.12.29	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	4 697 437 630
2016.12.31	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	1 910 879 784
2015.12.31	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	2 030 544 654
2014.12.31	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	2 433 948 759
2013.12.31	-3,53%	5,232724	-3,53%	5,232724	-	-	-	-	3 171 572 460
2012.12.28	12,21%	5,424053	12,21%	5,424053	-	-	-	-	4 060 434 767
2011.12.30	-6,29%	4,833679	0,17%	4,833679	-	-	-	-	5 341 641 951
2010.12.31	20,86%	5,158238			-	-	-	-	8 839 053 163

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) 1999. január 20-án, 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 434 124 036	93,59
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	38 279 663	102 913 955	2,17
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	87 578 070	92 753 934	1,96
CON CL GL	HUF	HU0000705702	44 134 417	79 752 613	1,68
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	23 210 028	90 351 649	1,91
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	14 062 752	114 709 390	2,42
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	9 853 578	34 696 379	0,73
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	15 663 837	69 404 739	1,46
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	39 243 855	69 715 767	1,47
RAHA	HUF	HU0000703699	19 669 949	34 193 826	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	357 332 947	680 885 424	14,37
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	29 499	785 700 650	16,58
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	2 485	190 108 051	4,01
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	863	58 832 327	1,24
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	4 908	186 450 251	3,94
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 314	111 844 951	2,36
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	8 279	323 626 488	6,83
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	1 625	158 979 702	3,36
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 349	316 250 850	6,68
RCM USARESZY	EUR	AT0000764766	5 216	318 037 901	6,71
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	268 300	159 181 805	3,36
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 745	131 829 116	2,78
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	406 200	323 904 268	6,84
Banki egyenlegek				306 046 565	6,46
Folyószámla - AUD				12 871 279	0,27
Folyószámla - CAD				1 287 719	0,03
Folyószámla - EUR				45 141 845	0,95
Folyószámla - GBP				10 896 270	0,23
Folyószámla - HUF				172 236 924	3,64
Folyószámla - JPY				11 242 224	0,24
Folyószámla - USD				52 370 304	1,11
Követelések				20 209 874	0,43
Határidős ügyletek				20 209 874	0,43
Egyéb eszközök				9 476 883	0,20
Egyéb követelések				9 476 883	0,20
Összes eszköz				4 769 857 358	100,68
Kötelezettség				-32 046 183	-0,68
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-13 548 821	-0,29
Egyéb kötelezettségek				-7 366 750	-0,16
Határidős ügyletek				-11 130 612	-0,23
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				3 927 308 028 HUF	
Unitok száma				693 707 682	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,661330 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				70 777 121 HUF	
Unitok száma				12 532 142	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,647648 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				2 385 136 EUR	
Unitok száma				2 248 304	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,060860 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka az, 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 számai (RCM) követésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2017.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2018.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követésként és kötelezettséggként mutatja ki.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 729 744	4 737 811	8 067
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	201 902	306 047	104 145
Értékpapírok	4 434 124	4 434 124	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	112 502	9 477	-103 025
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-27 863	-20 916	6 947
Származékos ügyletek ért. kül.	9 079	9 079	0

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 956 923 899	81,81
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	62 235 858	161 062 604	2,21
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	143 013 360	141 726 240	1,95
CON CL GL	HUF	HU0000705702	70 630 470	128 547 879	1,77
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	38 111 266	154 002 938	2,12
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 231 395	178 021 430	2,44
D190313	HUF	HU0000522362	400 000 000	400 000 000	5,49
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	14 949 930	57 201 362	0,79
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	24 326 107	101 557 167	1,39
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	66 636 320	108 203 323	1,49
RAHA	HUF	HU0000703699	31 523 814	53 363 575	0,73
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 100 707 217	15,12
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	48 572	1 262 896 951	17,34
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	6 823	497 895 630	6,84
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 582	102 580 260	1,41
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 324	230 527 531	3,17
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 965	149 419 249	2,05
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	3 596	237 519 448	3,26
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	5 889	486 104 427	6,68
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	467 100	282 964 108	3,89
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 511	122 622 560	1,68
Banki egyenlegek				1 291 321 960	17,74
Folyószámla - AUD				25 059 862	0,34
Folyószámla - CAD				10 555 049	0,14
Folyószámla - EUR				950 541 920	13,06
Folyószámla - GBP				6 827 415	0,09
Folyószámla - HUF				250 470 758	3,44
Folyószámla - JPY				4 476 661	0,06
Folyószámla - USD				43 390 295	0,60
Követelések				42 547 242	0,58
Határidős ügyletek				42 547 242	0,58
Egyéb eszközök				60 044 258	0,82
Egyéb követelések				60 044 258	0,82
Összes eszköz				7 350 837 359	100,96
Kötelezettségek				-69 790 729	-0,96
Egyéb kötelezettségek				-57 069 565	-0,78
Határidős ügyletek				-12 721 164	-0,17
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				5 556 460 414 HUF	
Unitok száma				1 008 580 036	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,509191 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				66 227 465 HUF	
Unitok száma				12 095 327	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,475459 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				4 338 527 EUR	
Unitok száma				4 241 415	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,022896 EUR	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				937 848 USD	
Unitok száma				937 854	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,999994 USD	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek változó letéti számlai (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2018.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2019.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek ártértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki. 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 19.721 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 261 727	7 281 047	19 320
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	1 182 253	1 291 322	109 069
Értékpapírok	5 956 924	5 956 924	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	164 722	60 049	-104 673
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-52 681	-57 070	-4 389
Származékos ügyletek ért. kül.	30 230	29 822	-408
Nyitott futures ügyletek eredménye	-19 721	0	19 721

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	693 707 682
2018. évben eladott befektetési jegyek	406 883 423
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	92 011 069
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 008 580 036
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	5 556 460 414
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	5,509191

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	12 532 142
2018. évben eladott befektetési jegyek	-
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	436 815
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	12 095 327
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	66 227 465
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	5,475459

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	2 248 304
2018. évben eladott befektetési jegyek	2 331 583
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	338 472
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	4 241 415
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	4 338 527
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	1,022896

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	-
2018. évben eladott befektetési jegyek	1 089 051
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	151 197
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	937 854
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	937 848
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	0,999994

IV. A befektetési alap összetétele

						Nagyságrend: Ft
Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok						0 0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok						0 0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok						0 0,00
Egyéb átruházható értékpapírok						5 956 923 899 81,81
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	62 235 858	161 062 604	2,21	
BP PAR.P.A.A	HUF	HU0000715255	143 013 360	141 726 240	1,95	
CON CL GL	HUF	HU0000705702	70 630 470	128 547 879	1,77	
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	38 111 266	154 002 938	2,12	
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 231 395	178 021 430	2,44	
D190313	HUF	HU0000522362	400 000 000	400 000 000	5,49	
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	14 949 930	57 201 362	0,79	
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	24 326 107	101 557 167	1,39	
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	66 636 320	108 203 323	1,49	
RAHA	HUF	HU0000703699	31 523 814	53 363 575	0,73	
RAJA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 100 707 217	15,12	
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	48 572	1 262 896 951	17,34	
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	6 823	497 895 630	6,84	
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 582	102 580 260	1,41	
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 324	230 527 531	3,17	
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 965	149 419 249	2,05	
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	3 596	237 519 448	3,26	
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	5 889	486 104 427	6,68	
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	467 100	282 964 108	3,89	
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 511	122 622 560	1,68	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok						400 000 000 5,49
D190313	HUF	HU0000522362	400 000 000	400 000 000	5,49	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				5 556 460 414		
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				66 227 465		
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				4 338 527		100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				937 848		

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét 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 kitesztet 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 a számlapnzen felül elsősorban a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

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

Súly a portfolióban	2017.12.31	2018.06.30	2018.12.31
Kötvény és pénzüpi alapok	8,5%	6,7%	8,5%
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	1,2%	0,7%	1,4%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	3,9%	3,2%	3,2%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	3,4%	2,8%	3,9%
Részvény Alapok	36,8%	35,8%	18,9%
Raiffeisen – Global – Aktien	6,7%	6,7%	0,0%
Raiffeisen – USA – Aktien	6,7%	6,8%	0,0%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	3,4%	0,0%
Raiffeisen-Europa-SmallCap	3,4%	3,4%	0,0%
Raiffeisen-HealthCare-Aktien	0,0%	6,8%	3,3%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	2,4%	1,9%	2,1%
Raiffeisen-Energie-Aktien	6,8%	3,5%	0,0%
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	4,0%	3,4%	6,8%
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien	0,0%	0,0%	6,7%
Raiffeisen-Oesterreich-Aktien	6,8%	0,0%	0,0%
Abszolút hozamcélú alapok	12,2%	12,0%	12,4%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	2,2%	2,2%	2,2%
Budapest Paradigma Plusz Alap	2,0%	1,9%	1,9%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,7%	1,8%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	1,9%	2,0%	2,1%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,7%	0,8%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,4%	1,4%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,5%	1,4%	1,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,7%	0,7%	0,7%
Ingtalan alapok	14,4%	14,8%	15,1%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,4%	14,8%	15,1%
Egyéb alapok	21,7%	20,8%	21,4%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,4%	2,4%	2,4%
Raiffeisen – Inflation – Shield	16,5%	15,8%	17,3%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	2,8%	2,6%	1,7%
Számlapénz és egyéb eszköz	6,4%	9,9%	23,7%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: eft
Pénzügyi műveletek bevételei	429 446
Folyósítási kamatok	849
Kapott osztalék, részesedés	0
Kapott kamat értékpapírok	0
Értékpapír árfolyamnyereség	274 462
Forward ügyletek nyeresége	14 062
Futures ügyletek nyeresége	94 823
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	45 250
Pénzügyi műveletek ráfordításai	612 520
Fizetett kamatok	1 371
Értékpapír árfolyamvesztés	313 824
Forward ügyletek vesztesége	107 382
Futures ügyletek vesztesége	136 725
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	53 218
Egyéb bevételek	66 229
Trailer fee	66 229
A működési költségek	87 446
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484
Számviteli díj	2 393
Bankforgalmi jutalék	438
Alapkezelési díj	74 857
Letétkezelési díj	5 323
Bizományosi díj	0
Értékpapírmozgatás költsége	0
KELER díj	156
WARP díj	523
LEI kód fenntartási költsége	27
Felügyeleti díj (MNB)	1 601
Futures ügyletek díjai	1 644
Egyéb ráfordítások	2 206
Befektetési alapok különadója	2 206
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-206 497
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-206 497
Értékpapírok értékkülönbözete	52 792
Diszkont kincstárjegyek	30
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	30
Befektetési jegy	52 762
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	52 762

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	201 902		1 182 253		16,28%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	4 434 124	0	5 956 924	82,03%
Államkötvények	0	0	0	400 000	5,51%
Befektetési jegyek	0	4 434 124	0	5 556 924	76,52%
AEGON ALFA		102 914		161 063	2,22%
BP PAR.P A A		92 754		141 726	1,95%
CON CL GL		79 753		128 548	1,77%
CON PLAT PÍB		90 351		154 003	2,12%
CONCORDE2000		114 709		178 022	2,45%
OTP EMDA		34 697		57 201	0,79%
OTP SUPRA		69 405		101 558	1,40%
OTP ÚJ EUR A		69 716		108 203	1,49%
RAHA		34 194		53 364	0,73%
RAIA C UJ		680 885		1 100 707	15,16%
RCBINFLSHT		785 701		1 262 897	17,39%
RCM E-AZS RE		190 108		497 896	6,86%
RCM EM BOND		58 832		102 580	1,41%
RCM EM LO BO		186 451		230 528	3,17%
RCM EMERG EQ		111 845		149 419	2,06%
RCM HEALTH C		0		237 519	3,27%
RCM KELET RE		0		486 104	6,69%
RCM304EUCOVT		159 182		282 964	3,90%
RCM314FVT		131 829		122 622	1,69%
RCM EN EQUIT		323 627		0	0,00%
RCM EUR SMAL		158 980		0	0,00%
RCM GLOBRESZ		316 249		0	0,00%
RCM USARESZV		318 038		0	0,00%
RCMOESTERAKT		323 904		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	104 129		151 772		2,09%
Aktív időbeli elhatárolás	8 373		19 445		0,27%
Származékos ügyl.ért.kül.	9 079		30 230		0,42%
Kötelezettségek , passzívák	-27 863		-78 897		-1,09%
Összesen	0 4 729 744		0 7 261 727		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	66 210	EUR	deviza
2018.01.05	2018.06.20	határidős	vétel	158 921	EUR	deviza
2018.01.05	2018.06.20	határidős	vétel	11 071	EUR	deviza
2018.01.09	2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény
2018.01.09	2018.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2018.01.10	2018.04.20	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2018.01.10	2018.04.20	határidős	eladás	62 463	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	454 311	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	299 194	EUR	deviza
2018.01.10	2018.07.20	határidős	eladás	753 505	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	eladás	130 005	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	eladás	47 873	EUR	deviza
2018.01.10	2018.04.20	határidős	vétel	177 878	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	vétel	74 275	EUR	deviza
2018.01.10	2018.01.12	határidős	eladás	11 812	EUR	deviza
2018.01.10	2018.03.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.01.17	2018.04.20	határidős	eladás	347 680	EUR	deviza
2018.01.17	2018.04.20	határidős	vétel	27 946	EUR	deviza
2018.01.19	2018.01.26	határidős	eladás	10	USD	áru
2018.01.19	2018.02.23	határidős	vétel	10	USD	áru
2018.01.30	2018.07.20	határidős	eladás	69 588	EUR	deviza
2018.01.30	2018.07.20	határidős	vétel	51 788	EUR	deviza
2018.02.01	2018.04.11	határidős	eladás	31 286	EUR	deviza
2018.02.01	2018.04.11	határidős	vétel	9 734	USD	deviza
2018.02.02	2018.04.11	határidős	eladás	18 038	EUR	deviza
2018.02.06	2018.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.02.07	2018.03.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.02.08	2018.04.11	határidős	eladás	92 230	EUR	deviza
2018.02.08	2018.04.11	határidős	vétel	35 322	USD	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	vétel	1 309 233	EUR	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	vétel	226 374	EUR	deviza
2018.02.13	2018.02.15	határidős	eladás	28 382	EUR	deviza
2018.02.13	2018.07.20	határidős	eladás	1 535 607	EUR	deviza
2018.02.13	2018.07.20	határidős	vétel	28 382	EUR	deviza
2018.02.14	2018.07.20	határidős	vétel	296 165	EUR	deviza
2018.02.15	2018.02.23	határidős	eladás	10	USD	áru
2018.02.15	2018.06.22	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.02.22	2018.07.20	határidős	vétel	47 547	EUR	deviza
2018.02.23	2018.03.29	határidős	eladás	3	GBP	kötvény
2018.02.23	2018.03.29	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2018.02.23	2018.06.27	határidős	vétel	3	GBP	kötvény
2018.02.23	2018.06.20	határidős	vétel	3	CAD	kötvény
2018.02.26	2018.03.20	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2018.02.26	2018.06.20	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2018.03.02	2018.04.11	határidős	eladás	138 000	EUR	deviza
2018.03.02	2018.04.11	határidős	vétel	42 699	USD	deviza
2018.03.06	2018.03.12	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.06.11	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.03.12	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.03.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.06.07	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.06.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.03.06	2018.03.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.03.06	2018.06.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.03.07	2018.03.09	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2018.03.07	2018.06.07	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2018.03.07	2018.04.11	határidős	eladás	13 261	EUR	deviza
2018.03.07	2018.04.11	határidős	vétel	12 133	USD	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	242 334	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	730 934	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	74 979	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	vétel	3 350	EUR	deviza
2018.03.12	2018.03.14	határidős	eladás	370 972	EUR	deviza
2018.03.12	2018.06.20	határidős	eladás	973 268	EUR	deviza
2018.03.12	2018.06.20	határidős	vétel	370 972	EUR	deviza
2018.03.12	2018.06.20	határidős	eladás	78 329	EUR	deviza
2018.03.13	2018.03.16	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2018.03.13	2018.03.16	határidős	eladás	11	EUR	részvény
2018.03.13	2018.06.15	határidős	vétel	11	EUR	részvény
2018.03.13	2018.06.15	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2018.03.14	2018.03.15	határidős	eladás	14	AUD	kötvény
2018.03.14	2018.06.15	határidős	vétel	14	AUD	kötvény
2018.03.19	2018.03.23	határidős	eladás	11	USD	áru
2018.03.19	2018.03.23	határidős	eladás	6	USD	áru
2018.03.19	2018.03.23	határidős	eladás	10	USD	áru
2018.03.19	2018.06.15	határidős	vétel	11	USD	áru
2018.03.19	2018.06.15	határidős	vétel	6	USD	áru
2018.03.19	2018.06.22	határidős	vétel	3	USD	áru
2018.03.20	2018.06.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.03.28	2018.06.15	határidős	vétel	4	EUR	részvény
2018.03.28	2018.06.29	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2018.03.28	2018.06.20	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2018.03.28	2018.07.05	határidős	vétel	12	USD	kötvény
2018.03.29	2018.06.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.04.09	2018.04.11	határidős	vétel	49 324	EUR	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	vétel	243 491	EUR	deviza
2018.04.09	2019.01.09	határidős	eladás	292 815	EUR	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	eladás	90 154	USD	deviza
2018.04.09	2018.04.11	határidős	eladás	9 734	USD	deviza
2018.04.09	2019.01.09	határidős	vétel	99 888	USD	deviza
2018.04.10	2018.06.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	347 680	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	vétel	62 463	EUR	deviza
2018.04.18	2018.09.20	határidős	eladás	2 347 680	EUR	deviza
2018.04.18	2018.09.20	határidős	eladás	62 463	EUR	deviza
2018.04.18	2018.04.20	határidős	eladás	205 824	EUR	deviza
2018.04.18	2018.09.20	határidős	vétel	205 824	EUR	deviza
2018.04.26	2018.09.20	határidős	vétel	46 712	EUR	deviza
2018.05.04	2019.01.09	határidős	vétel	10 687	USD	deviza
2018.05.04	2019.01.09	határidős	eladás	9 190	EUR	deviza
2018.05.11	2019.01.09	határidős	eladás	21 447	EUR	deviza
2018.05.11	2018.09.20	határidős	eladás	239 000	EUR	deviza
2018.05.15	2018.06.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.05.18	2018.05.23	határidős	eladás	37 590	EUR	deviza
2018.05.18	2018.08.17	határidős	vétel	37 590	EUR	deviza
2018.05.18	2018.05.23	határidős	vétel	66 842	EUR	deviza
2018.05.18	2018.05.23	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2018.05.18	2018.08.17	határidős	eladás	2 066 842	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.05.28	2018.06.20	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2018.05.28	2018.09.28	határidős	vétel	3	CAD	kötvény
2018.05.29	2018.06.27	határidős	eladás	3	GBP	kötvény
2018.05.29	2018.09.28	határidős	vétel	3	GBP	kötvény
2018.05.29	2018.06.29	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2018.05.29	2018.07.05	határidős	eladás	12	USD	kötvény
2018.05.29	2018.06.15	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2018.05.29	2018.06.15	határidős	eladás	1	USD	áru
2018.05.29	2018.06.15	határidős	eladás	1	USD	áru
2018.05.29	2018.06.22	határidős	eladás	1	USD	áru
2018.05.29	2018.10.03	határidős	vétel	12	USD	kötvény
2018.05.29	2018.09.28	határidős	vétel	5	USD	kötvény
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	2018.06.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.06.07	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.06.11	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.09.10	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2018.06.05	2018.06.15	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2018.06.05	2018.10.03	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2018.06.07	2018.06.07	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2018.06.07	2018.09.13	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2018.06.12	2018.06.15	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2018.06.12	2018.06.15	határidős	eladás	13	EUR	részvény
2018.06.12	2018.09.21	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2018.06.12	2018.09.21	határidős	vétel	13	EUR	részvény
2018.06.13	2018.06.15	határidős	eladás	15	AUD	kötvény
2018.06.13	2018.09.17	határidős	vétel	15	AUD	kötvény
2018.06.13	2018.06.15	határidős	eladás	10	USD	áru
2018.06.13	2018.06.15	határidős	eladás	5	USD	áru
2018.06.13	2018.06.22	határidős	eladás	5	USD	áru
2018.06.13	2018.09.21	határidős	vétel	5	USD	áru
2018.06.13	2018.09.21	határidős	vétel	10	USD	áru
2018.06.13	2018.09.21	határidős	vétel	5	USD	áru
2018.06.15	2018.07.20	határidős	vétel	125 618	EUR	deviza
2018.06.15	2019.01.09	határidős	vétel	24 582	USD	deviza
2018.06.15	2019.01.09	határidős	eladás	13 290	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	eladás	127 395	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	eladás	96 351	EUR	deviza
2018.06.18	2018.10.19	határidős	vétel	223 746	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	vétel	2 196 204	EUR	deviza
2018.06.18	2018.10.19	határidős	eladás	2 196 204	EUR	deviza
2018.06.18	2018.06.20	határidős	vétel	88 190	EUR	deviza
2018.06.18	2018.10.19	határidős	eladás	88 190	EUR	deviza
2018.06.19	2018.10.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.06.25	2019.01.09	határidős	eladás	102 889	EUR	deviza
2018.06.25	2019.01.09	határidős	vétel	43 119	USD	deviza
2018.06.26	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.06.26	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.06.26	2018.09.21	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2018.06.26	2018.09.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.06.26	2018.10.03	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2018.06.26	2018.09.17	határidős	vétel	1	USD	deviza
2018.06.27	2018.09.17	határidős	eladás	2	AUD	kötvény
2018.06.28	2018.11.14	határidős	eladás	618 582	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.06.29	2019.01.09	határidős	eladás	77 259	EUR	deviza
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	13 911	EUR	deviza
2018.06.29	2019.01.09	határidős	vétel	48 425	EUR	deviza
2018.07.03	2018.09.10	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2018.07.03	2018.09.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.07.03	2018.09.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.07.04	2019.01.09	határidős	vétel	30 637	EUR	deviza
2018.07.04	2019.01.09	határidős	vétel	62 874	EUR	deviza
2018.07.04	2019.01.09	határidős	eladás	28 469	USD	deviza
2018.07.09	2019.01.09	határidős	vétel	49 826	USD	deviza
2018.07.09	2019.01.09	határidős	eladás	124 360	EUR	deviza
2018.07.10	2018.09.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.07.10	2018.09.28	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.07.10	2018.10.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.07.10	2018.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.07.12	2019.01.09	határidős	eladás	33 675	USD	deviza
2018.07.17	2019.01.09	határidős	vétel	43 106	USD	deviza
2018.07.17	2018.07.20	határidős	eladás	177 406	EUR	deviza
2018.07.17	2018.07.20	határidős	eladás	28 382	EUR	deviza
2018.07.17	2018.07.20	határidős	eladás	47 547	EUR	deviza
2018.07.17	2018.12.12	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2018.07.17	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.07.17	2018.09.21	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.07.17	2018.09.28	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	48 425	EUR	deviza
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	210 334	EUR	deviza
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	753 505	EUR	deviza
2018.07.18	2018.07.20	határidős	vétel	1 050 371	EUR	deviza
2018.07.18	2019.01.09	határidős	eladás	48 425	EUR	deviza
2018.07.18	2018.11.14	határidős	eladás	210 334	EUR	deviza
2018.07.18	2018.11.14	határidős	eladás	1 803 876	EUR	deviza
2018.07.18	2018.12.12	határidős	eladás	258 759	EUR	deviza
2018.07.24	2018.10.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.07.27	2019.01.09	határidős	eladás	17 181	EUR	deviza
2018.08.01	2018.09.17	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.08.03	2018.10.19	határidős	eladás	750 000	EUR	deviza
2018.08.07	2018.08.17	határidős	vétel	1 218 012	EUR	deviza
2018.08.07	2018.09.20	határidős	vétel	12 292	EUR	deviza
2018.08.07	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.08.14	2018.09.28	határidős	vétel	1	GBP	kötvény
2018.08.14	2018.09.21	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2018.08.14	2018.10.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.08.15	2018.08.17	határidős	eladás	37 590	EUR	deviza
2018.08.15	2018.11.14	határidős	eladás	848 830	EUR	deviza
2018.08.15	2018.11.14	határidős	vétel	37 590	EUR	deviza
2018.08.15	2019.01.09	határidős	eladás	39 724	EUR	deviza
2018.08.15	2018.08.17	határidős	vétel	848 830	EUR	deviza
2018.08.22	2018.09.21	határidős	vétel	1	USD	áru
2018.08.22	2018.10.03	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2018.08.28	2018.09.28	határidős	eladás	4	GBP	kötvény
2018.08.28	2018.12.27	határidős	vétel	4	GBP	kötvény
2018.08.28	2018.09.28	határidős	eladás	4	CAD	kötvény
2018.08.28	2018.12.18	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2018.08.29	2018.10.03	határidős	eladás	19	USD	kötvény
2018.08.29	2018.12.31	határidős	vétel	19	USD	kötvény
2018.08.29	2018.12.19	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2018.08.29	2018.09.28	határidős	eladás	6	USD	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
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	3	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.09.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.09.10	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.08.31	2018.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.09.04	2018.12.12	határidős	eladás	450 723	EUR	deviza
2018.09.04	2018.12.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.09.05	2018.09.17	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.09.07	2019.01.09	határidős	eladás	36 061	EUR	deviza
2018.09.11	2018.12.27	határidős	vétel	4	GBP	kötvény
2018.09.12	2018.09.13	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2018.09.12	2018.12.13	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2018.09.12	2018.09.17	határidős	eladás	6	AUD	kötvény
2018.09.13	2018.09.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2018.09.13	2018.12.17	határidős	vétel	1	USD	deviza
2018.09.14	2018.09.17	határidős	eladás	9	AUD	kötvény
2018.09.14	2018.12.17	határidős	vétel	9	AUD	kötvény
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	2 586 680	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	13 911	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	vétel	36 260	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.20	határidős	eladás	252 536	EUR	deviza
2018.09.18	2019.02.13	határidős	eladás	2 586 680	EUR	deviza
2018.09.18	2019.01.09	határidős	eladás	13 911	EUR	deviza
2018.09.18	2018.12.12	határidős	eladás	36 260	EUR	deviza
2018.09.18	2018.11.14	határidős	vétel	252 536	EUR	deviza
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	13	EUR	részvény
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	13	EUR	részvény
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	4	GBP	részvény
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	6	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	4	GBP	részvény
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	15	USD	áru
2018.09.18	2018.09.21	határidős	eladás	6	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	15	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	6	USD	áru
2018.09.18	2018.12.21	határidős	vétel	6	USD	áru
2018.09.25	2018.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2018.09.25	2018.12.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.09.25	2018.12.21	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2018.09.26	2018.12.17	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2018.10.02	2018.11.14	határidős	vétel	1 767 444	EUR	deviza
2018.10.02	2018.12.27	határidős	eladás	4	GBP	kötvény
2018.10.02	2018.12.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2018.10.02	2018.12.21	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.10.02	2018.12.21	határidős	vétel	2	USD	áru
2018.10.03	2018.12.17	határidős	vétel	6	AUD	kötvény
2018.10.05	2018.10.19	határidős	vétel	24 266	EUR	deviza
2018.10.05	2018.10.19	határidős	vétel	124 939	EUR	deviza
2018.10.16	2018.12.19	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2018.10.17	2018.10.19	határidős	vétel	750 000	EUR	deviza
2018.10.17	2018.10.19	határidős	vétel	2 196 204	EUR	deviza
2018.10.17	2018.10.19	határidős	vétel	63 924	EUR	deviza
2018.10.17	2019.03.20	határidős	eladás	2 946 204	EUR	deviza
2018.10.17	2019.03.20	határidős	eladás	63 924	EUR	deviza
2018.10.17	2018.10.19	határidős	eladás	223 746	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.10.17	2018.10.19	határidős	eladás	124 939	EUR	deviza
2018.10.17	2019.03.20	határidős	vétel	348 685	EUR	deviza
2018.10.30	2018.12.21	határidős	vétel	3	EUR	részvény
2018.10.30	2018.10.31	határidős	eladás	63 699	USD	deviza
2018.10.30	2019.01.09	határidős	vétel	63 699	USD	deviza
2018.10.30	2018.10.31	határidős	eladás	56 014	EUR	deviza
2018.10.30	2019.01.09	határidős	vétel	56 014	EUR	deviza
2018.10.30	2018.10.31	határidős	eladás	1 152 403	EUR	deviza
2018.10.30	2018.10.31	határidős	eladás	14 248	EUR	deviza
2018.10.30	2018.10.31	határidős	eladás	277 335	EUR	deviza
2018.10.30	2019.03.20	határidős	vétel	1 152 403	EUR	deviza
2018.10.30	2019.03.20	határidős	vétel	14 248	EUR	deviza
2018.10.30	2019.03.20	határidős	vétel	277 335	EUR	deviza
2018.11.09	2018.12.21	határidős	vétel	1 300 000	EUR	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	vétel	1 714 178	EUR	deviza
2018.11.12	2019.04.24	határidős	eladás	1 714 178	EUR	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	eladás	37 590	EUR	deviza
2018.11.12	2018.11.14	határidős	eladás	252 536	EUR	deviza
2018.11.12	2019.04.24	határidős	vétel	290 126	EUR	deviza
2018.11.13	2018.12.19	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2018.11.13	2018.12.21	határidős	vétel	2	EUR	részvény
2018.11.20	2018.12.21	határidős	eladás	1 300 000	EUR	deviza
2018.11.20	2018.12.21	határidős	eladás	1 185 000	EUR	deviza
2018.11.27	2018.12.21	határidős	vétel	2	EUR	részvény
2018.11.27	2018.12.18	határidős	eladás	4	CAD	kötvény
2018.11.27	2019.03.20	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2018.11.28	2018.12.27	határidős	eladás	4	GBP	kötvény
2018.11.28	2019.03.27	határidős	vétel	4	GBP	kötvény
2018.11.28	2018.12.19	határidős	eladás	14	USD	kötvény
2018.11.28	2019.03.20	határidős	vétel	14	USD	kötvény
2018.11.28	2018.12.31	határidős	eladás	21	USD	kötvény
2018.11.28	2019.03.29	határidős	vétel	21	USD	kötvény
2018.12.04	2018.12.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	eladás	4	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	eladás	3	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2018.12.04	2018.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2018.12.04	2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.12.07	2019.03.20	határidős	vétel	354 600	EUR	deviza
2018.12.07	2018.12.12	határidős	vétel	709 482	EUR	deviza
2018.12.07	2018.12.12	határidős	vétel	16 429	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	vétel	19 831	EUR	deviza
2018.12.10	2018.12.12	határidős	eladás	253 335	EUR	deviza
2018.12.10	2019.03.20	határidős	eladás	19 831	EUR	deviza
2018.12.10	2019.02.13	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2018.12.11	2018.12.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2018.12.12	2018.12.13	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2018.12.12	2019.03.07	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2018.12.13	2018.12.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2018.12.13	2019.03.18	határidős	vétel	1	USD	deviza
2018.12.14	2018.12.17	határidős	eladás	16	AUD	kötvény
2018.12.14	2019.03.15	határidős	vétel	16	AUD	kötvény
2018.12.18	2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2018.12.18	2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	21	EUR	részvény
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	21	EUR	részvény
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	8	USD	áru
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	8	USD	áru
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	17	USD	áru
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	17	USD	áru
2018.12.18	2018.12.21	határidős	eladás	6	USD	áru
2018.12.18	2019.03.15	határidős	vétel	6	USD	áru
2018.12.19	2019.02.20	határidős	eladás	1 185 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2018.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.02.20	határidős	eladás	1 185 000	EUR	deviza
2019.02.13	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	19 831	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	354 600	EUR	deviza
2019.04.24	határidős	eladás	1 714 178	EUR	deviza
2019.04.24	határidős	vétel	290 126	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	56 014	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	1 152 403	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	14 248	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	277 335	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	63 699	USD	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	2 946 204	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	eladás	63 924	EUR	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	348 685	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	13 911	EUR	deviza
2019.02.13	határidős	eladás	2 586 680	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	36 061	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	39 724	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	17 181	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	48 425	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	43 106	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	33 675	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	124 360	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	49 826	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	62 874	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	77 259	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	13 911	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	48 425	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	102 889	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	43 119	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	13 290	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	24 582	USD	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	10 687	USD	deviza
2019.01.09	határidős	eladás	292 815	EUR	deviza
2019.01.09	határidős	vétel	71 419	USD	deviza
2019.03.20	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2019.03.18	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.03.15	határidős	vétel	8	USD	áru
2019.03.29	határidős	vétel	21	USD	kötvény
2019.03.27	határidős	vétel	4	GBP	kötvény
2019.03.07	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.03.07	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2019.03.15	határidős	vétel	17	USD	áru
2019.03.20	határidős	vétel	14	USD	kötvény
2019.03.15	határidős	vétel	21	EUR	részvény
2019.03.15	határidős	vétel	6	USD	áru
2019.03.15	határidős	vétel	16	AUD	kötvény
2019.03.15	határidős	vétel	5	GBP	részvény

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyletetet 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-391/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatálya lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

A nemzetközi kötvénypiac

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 Eurózóna 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, részvénytársasági teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

A hazai/régiós részvénytársaság

A közép-kelet-európai régió részvénytársaságai 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 részvénytársaságok. 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 részvénytársaság

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 figyeleme, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytársasági 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 részvénytársaságait. A kereskedelmi háború eskalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítménye 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 részvénypiacok 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 tornáznai 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 eszkalálódó 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 áremelkedése, melynek hatására a 85 dollárt és elérte a Brent típusú nyersolaj árfolyama. Az utolsó negyedévben, azonban a növekvő amerikai kitermelés, a gyengülő OPEC és a növekedési félelmek hatására jelentős lejtmenetbe kapcsol 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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, 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
- összeférhetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész

- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - 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: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatotott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 140,23%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.12.31-én: 156,54%

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

Budapest, 2019. április 25.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap-kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,88% (2017)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretkig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket méltogatja. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,80% (2018)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a 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 tőzsdéi és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

<p>Concorde Globális Származtatott Alap</p> <p>Columbus Értékalapú Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,05% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Ibbőllehozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú 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 nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Concorde Származtatott Alap (B sorozat)</p> <p>Platina Pí Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,00%</p>	<p>1,80% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A föbblehozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú 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 kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.</p>
<p>Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap</p>	<p>BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,59% (2017, KIID)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú 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 portfóliókezelési folyamat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatú, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőiknek.</p>

<p>OTP EMDA Származtatott Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,21% (2017)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyónát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan felteheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és áruptaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokkal, 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 tákedáttételes pozíciók felvételének lehetőségé miatt. Az Alap befektetési nem költetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP Új Európa Alap (A sorozati)</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeliségű kibocsátók részvényeibe őrítendő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p>

<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,51% (2017)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztípusok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatot értek módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,86% (2017)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű 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, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérteli díjbevételel biztosított) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevétel eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Raiffeisen – Inflation Shield (R) T</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,20% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a lökéscsök inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusz a globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye</p>

<p>Raiffeisen-Eurázsia-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,24% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához köődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tartalmazja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látványos vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Felülrékvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,42% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsiában, valamint Oroszországban és/vagy Törökországban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezeléssel, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Felülrékvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,39% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Felülrékvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) felülrékvő piacok (külsőországi) helyi pénzügyi eszközökbe fektet be, illetve pénzügyi eszközökbe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Felülrékvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,39% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Felülrékvő Piaci Kötvény Alap (R) részvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) felülrékvő piaci kötvényekbe (külsőországi) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek</p>

<p>Raiffeisen-Felülrékvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,30% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>küszöbök ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek felüli kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen Felülrékvő Piacok-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése iöreszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet felülrékvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek felüli kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-HealthCare-Részvény Alap</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,19% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen HealthCare Részvény Alap befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése iöreszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek az egészségüggyel, az orvostudománnyal, a gyógyszerészettel vagy a biotechnológiával összefüggő termékek vagy szolgáltatások fejlesztésével, előállításával vagy értékesítésével foglalkoznak. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek felüli kibocsátók és/vagy vállalatok 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 kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>
<p>Raiffeisen-Osteuropa-Aktien (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,21% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-KeletEurópa-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése iöreszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek az egészségüggyel, az orvostudománnyal, a gyógyszerészettel vagy a biotechnológiával összefüggő termékek vagy szolgáltatások fejlesztésével, előállításával vagy értékesítésével foglalkoznak. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek felüli kibocsátók és/vagy vállalatok 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 kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>

<p>Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,41% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európa fellőrékvő piacain van (beleértve Oroszországot is). Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötéve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>
<p>Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,25%</p>	<p>0,31% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>

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