



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok  
Alapja 2017. évi éves  
beszámolójához**

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.757.607 E Ft, a tárgyévi eredmény 242.676 E Ft (nyereség) -, 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 2017. 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 a társaságtól 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 Pro Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak 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 felelőségünk 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 Pro Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság 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 felelősége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős az éves beszámolóknak 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 a Társaságnak 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 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 a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 a Társaság 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 a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság 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 a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 25.



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


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

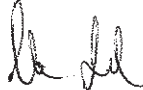
Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

## Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2016. december 31.	2017. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 961 320</b>	<b>4 740 155</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>42 814</b>	<b>104 129</b>
1 Követelések	42 814	104 129
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 743 002</b>	<b>4 434 124</b>
1 Értékpapírok	1 546 865	4 382 648
2 Értékpapírok értékelési különbözete	196 137	51 476
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	196 137	51 476
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>175 504</b>	<b>201 902</b>
1 Pénzeszközök	175 504	201 902
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 766</b>	<b>8 373</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	1 766	8 373
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>9 079</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 963 086</b>	<b>4 757 607</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 919 415</b>	<b>4 729 744</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>701 388</b>	<b>2 108 304</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	37 472 447	39 757 678
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-36 771 059	-37 649 374
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>1 218 027</b>	<b>2 621 440</b>
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 868 545	-572 226
2 Értékelési különbözet tartaléka	196 137	60 555
3 Előző évek eredménye	2 860 092	2 890 435
4 Üzleti év eredménye	30 343	242 676
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>39 706</b>	<b>22 274</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>39 706</b>	<b>22 274</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre szóló köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>3 965</b>	<b>5 589</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 963 086</b>	<b>4 757 607</b>

Budapest, 2018. április 25.

  
 Bálint Attila

  
 Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében



## Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

### Eredménykimutatás

	eFt-ban <b>2016.</b>	eFt-ban <b>2017.</b>
<b>I</b> Pénzügyi műveletek bevételei	111 475	798 666
<b>II</b> Pénzügyi műveletek ráfordításai	41 850	530 476
<b>III</b> Egyéb bevételek	7 070	24 867
<b>IV</b> Működési költségek	45 410	49 219
<b>V</b> Egyéb ráfordítások	942	1 162
<b>VI</b> Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII</b> Tárgyévi eredmény	<b>30 343</b>	<b>242 676</b>

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében





## **Kiegészítő melléklet**

**a 2017. december 31-ével végződő évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap befektetési politikája 2002. június 24. - én megváltozott, és ezt tükröződő az Alap neve Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alapra változott.

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

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF/MNB határozat száma és kelte:

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000702774

„A” sorozat: 110.120/1998, 1998. december 23.

ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000708888

„B” sorozat: KE-III-437/2010., 2010. október 27.

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718531

„E” sorozat: H-KE-III-867/2016., 2016. december 27.

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719968

„U” sorozat: H-K-III-23/2018., 2018. január 05.

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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult :	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt. SPB Befektetési Zrt. Concorde Értékpapír Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6. 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata 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**

Befektetési politika - 2017. február 6-ig

Az Alap politikájának és nevének átalakítását jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III-110.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átalakította az Alap portfólióját, azaz az eddigiektől eltérően nemzetközi kötvénybefektetések helyett döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai - államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkorit tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Alapkezelő igénybevételével, a Tőkepiaci törvény és az Alapkezelési szabályzatban foglalt korlátozások 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. Az Alapkezelőnek lehetősége van kötvényalapok, részvényalapok és részvényhez kapcsolódó index- vagy fedezeti alapok befektetési jegyeinek vásárlására.

Az Alap referencia indexe:

RMAX Magyar Állampapír Index	10%
Merill Lynch	40%
MSIEu	50%

Az Alap befektetési univerzumába kizárólag olyan nyilvános, nyilvános befektetési alapok befektetési jegyei vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, amelyek befektetési politikája illeszthető az Alap befektetési politikájához.



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 vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitesztetést egyaránt tartalmaz, az eszközcsoporthoz pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívokon 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” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel [99%-os megbízhatósági szint mellett] ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázatotott 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.

Az Alapkezelő a tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbfv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelviteli szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alapkezelő a Kbfv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközeit, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető. Az Alap a Kezelési szabályzatban meghatározott befektetési politikájának bármely elemét az Alapkezelő egyedülállóan módosíthatja, a változtatások csak a Felügyelet engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével léphetnek hatályba.

### 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 (Kbfv.), 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 - eredmény, 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 eredmény, 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

A éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. 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 irányadóak.

Az Alap az eszközöiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

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 mérlegfordulóján 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 keletkezésük értékvesztését 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-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaszabványokat az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaszabványok és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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



A portfólió értékelési elvei a következők:

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
<p>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:</p> <p>a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami</p> <p>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,</p> <p>ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti,</p> <p>b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami</p> <p>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,</p> <p>bbb) a b) 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,</p>	
<p>A nem Kibocsátási Pénzben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.</p>	
<p>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.</p> <p>Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.</p> <p>Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>§ az adott eszköz kereskedését felfüggesztik</li> <li>§ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</li> <li>§ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította</li> <li>§ újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés</li> <li>§ rendkívüli helyzetek</li> </ul>	<p>A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőn vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.</p> <p>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 hírűnyomtatás (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekezdő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.</p> <p>OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>§ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</li> <li>§ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította</li> <li>§ új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat</li> <li>§ rendkívüli helyzetek</li> </ul>

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 értékre 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 kamatfizetés 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 kamatfizetés 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 árának 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 állampapírvényekből 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 mérlegét.

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon történik.

##### A/ Államkötvények

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

##### B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési			Mérleg szerinti összeg eFt-ban
		érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	
AEGON ALFA	HUF	101 967	947	0	102 914
BP PAR.P A A	HUF	92 968	-214	0	92 754
CON CL GL	HUF	84 252	-4 499	0	79 753
CON PLAT PÍB	HUF	93 488	-3 137	0	90 351
CONCORDE2000	HUF	112 721	1 988	0	114 709
OTP EMDA	HUF	38 393	-3 696	0	34 697
OTP SUPRA	HUF	65 104	4 301	0	69 405
OTP ÚJ EUR A	HUF	68 224	1 492	0	69 716
RAHA	HUF	34 105	89	0	34 194
RAIA C UJ	HUF	651 975	28 910	0	680 885
RCBINFLSHT	EUR	767 857	17 844	0	785 701
RCM E-AZS RE	EUR	190 644	-536	0	190 108
RCM EM BOND	EUR	56 918	1 914	0	58 832
RCM EM LO BO	EUR	189 711	-3 260	0	186 451
RCM EMERG EQ	EUR	112 404	-559	0	111 845
RCM EN EQUIT	EUR	317 479	6 148	0	323 627
RCM EUR SMAL	EUR	160 961	-1 981	0	158 980
RCM GLOBRESZ	EUR	316 959	-710	0	316 249
RCM USARESZZ	EUR	318 627	-589	0	318 038
RCM304EUCOVT	EUR	156 129	3 053	0	159 182
RCM314FVT	EUR	128 046	3 783	0	131 829
RCMOESTERAKT	EUR	323 716	188	0	323 904
<b>Összesen</b>		<b>4 382 648</b>	<b>51 476</b>	<b>0</b>	<b>4 434 124</b>
<b>ÖSSZESEN</b>		<b>4 382 648</b>	<b>51 476</b>	<b>0</b>	<b>4 434 124</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóiban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2016.		2017.	
	december 31.		december 31.	
Folyószámla HUF	34 082	167 843		
Devizaszámla EUR	141 422	33 917		
Devizaszámla USD	0	44		
Devizaszámla GBP	0	55		
Devizaszámla JPY	0	43		
Devizaszámla AUD	0	0		
Devizaszámla CAD	0	0		
	<b>175 504</b>	<b>201 902</b>		

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2016.		2017.	
	december 31.		december 31.	
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	1	0		
Trailer fee elhatárolása	1 742	8 350		
	<b>1 743</b>	<b>8 350</b>		
Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)				
	<b>0</b>	<b>0</b>		
LEI kód fenntartási költsége		december 31.		december 31.
	23		23	
	<b>23</b>		<b>23</b>	
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)				
	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>		
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>		
Folyószámla kamat	0	1		
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	249	259		
Felügyeleti díj (MNB)	118	263		
WARP díj	47	111		
Könyvvizetés	199	199		
Alapkezelési díj	3 137	4 374		
Letétkezelési díj	215	382		
	<b>3 965</b>	<b>5 589</b>		



4.4. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	0	4 394
Értékpapírforgalmazásból köv.	42 814	0
Futures ügyletek változó letéti számla követelése	0	99 735
	<b>42 814</b>	<b>104 129</b>

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Belföldi szállítók	0	305
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	0	8 049
Befektetési alapok különadója	235	371
Értékpapírforgalmazásból származó köt. (*)	39 471	13 549
	<b>39 706</b>	<b>22 274</b>

(\*) Az Alap a tárgyév végén az alábbi, pénzügyi rendezés tekintetében következő évre áthúzódó tranzakciókat indította:

Értékpapír	Devizanem	Deal típus	Darab	Összeg e Ft-ban	Köttség
RCM EM LO BO	EUR	VÉTEL/BUY	241	9 155	S2089811
OTP EMDA	HUF	VÉTEL/BUY	323 220	1 146	S2089454
OTP SUPRA	HUF	VÉTEL/BUY	418 905	1 861	S2089458
OTP ÚJ EUR A	HUF	VÉTEL/BUY	781 272	1 387	S2089461
<b>Összesen</b>				<b>13 549</b>	

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

Az Alap 26 db EUR-HUF forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2018-ban lesz esedékes. 6 270

Az Alap 15 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2018-ban lesz esedékes. 2 809

**Értékelési különbözet (eFt) 9 079**

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	2017.12.31-i értékelés (HUF)
XMH8CMDTY	AUD	2018.03.15	2 084 122	862 962
CNH8CMDTY	CAD	2018.03.29	410 340	-111 456
RXH8CMDTY	EUR	2018.03.12	651 920	-136 462
VGH8INDX	EUR	2018.03.16	392 810	-511 731
GH8CMDTY	GBP	2018.03.29	373 200	31 453
GH8CMDTY	GBP	2018.03.29	124 370	31 453
ZH8INDX	GBP	2018.03.16	147 570	503 251
TPH8INDX	JPY	2018.03.09	17 800 000	-68 952
FCEF8INDX	USD	2018.01.26	88 361	232 938
FCEH8INDX	USD	2018.03.23	88 404	232 938
FCH8INDX	USD	2018.03.23	189 222	7 765
TYH8CMDTY	USD	2018.03.20	374 672	157 720
TYH8CMDTY	USD	2018.03.20	124 984	52 574
TYH8CMDTY	USD	2018.03.20	247 625	105 146
UBPH8INDX	USD	2018.03.23	453 351	1 075 758
IKH8CMDTY	EUR	2018.03.12	139 480	241 909
OATH8CMDTY	EUR	2018.03.12	157 180	102 346
OEH8CMDTY	EUR	2018.03.12	397 200	0
<b>Összesen</b>				<b>2 809 612</b>

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]
XMH8CMDTY	AUD	2 084 122	421 451 167	421 430 326
CNH8CMDTY	CAD	410 340	84 694 176	84 238 699
RXH8CMDTY	EUR	651 920	202 186 469	204 598 573
VGH8INDX	EUR	392 810	121 826 093	123 428 758
GH8CMDTY	GBP	373 200	130 425 936	129 836 280
GH8CMDTY	GBP	124 370	43 464 828	43 324 290
ZH8INDX	GBP	147 570	51 572 764	52 573 288
TPH8INDX	JPY	17 800 000	40 911 520	42 210 920
FCEF8INDX	USD	88 361	22 869 465	23 487 988
FCEH8INDX	USD	88 404	22 880 661	23 499 487
FCH8INDX	USD	189 222	48 974 435	50 298 989
TYH8CMDTY	USD	374 672	96 972 575	98 096 590
TYH8CMDTY	USD	124 984	32 348 456	32 723 409
TYH8CMDTY	USD	247 625	64 090 303	65 675 103
UBPH8INDX	USD	453 351	117 336 229	120 509 684

Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	Kötelezettség értéke	
			Kötési ár [HUF]	Követelés fordulónapi értéke [HUF]
IKH8CMDTY	EUR	139 480	43 258 327	43 761 850
OATH8CMDTY	EUR	157 180	48 747 805	49 315 225
OEH8CMDTY	EUR	397 200	123 187 608	124 657 248

<b>Összesen követelés</b>			<b>1 719 739 398</b>	
<b>Összesen kötelezettség</b>				<b>1 731 126 123</b>



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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
<b>vételi ügyletekek</b>					
EUR180112FWD	2018.01.12	47 873	14 768 821	14 847 332	80 328
EUR180112FWD	2018.01.12	43 403	13 530 451	13 461 006	-67 798
EUR180112FWD	2018.01.12	86 602	27 022 422	26 858 744	-160 391
EUR180112FWD	2018.01.12	11 812	3 685 698	3 663 374	-21 876
EUR180215FWD	2018.02.15	28 382	8 874 768	8 802 393	-67 623
EUR180314FWD	2018.03.14	370 972	115 865 685	115 053 256	-718 213
EUR180314FWD	2018.03.14	22 000	6 847 610	6 823 080	-18 944
EUR180314FWD	2018.03.14	864 000	268 924 320	267 960 960	-743 984
EUR180523FWD	2018.05.23	37 590	11 843 857	11 658 163	-168 086
EUR180620FWD	2018.06.20	30 141	9 402 485	9 347 930	-37 655
<b>eladási ügyletekek</b>					
EUR180112FWD	2018.01.12	2 000 000	620 280 000	618 980 000	-1 375 895
EUR180112FWD	2018.01.12	74 275	23 035 649	22 988 113	-50 355
EUR180112FWD	2018.01.12	97 202	30 146 228	29 970 293	-179 624
EUR180112FWD	2018.01.12	357 109	110 753 785	111 368 013	600 676
EUR180112FWD	2018.01.12	299 194	92 792 027	94 090 529	1 287 148
EUR180215FWD	2018.02.15	226 374	70 207 632	69 422 115	-823 361
EUR180215FWD	2018.02.15	1 309 233	406 045 523	405 155 244	-1 109 276
EUR180314FWD	2018.03.14	25 350	7 862 049	7 804 505	-63 976
EUR180314FWD	2018.03.14	1 594 934	494 652 831	491 032 331	-4 025 146
EUR180314FWD	2018.03.14	74 979	23 253 987	23 409 194	136 165
EUR180314FWD	2018.03.14	242 334	75 157 467	75 659 098	440 087
EUR180523FWD	2018.05.23	2 000 000	620 280 000	629 380 000	8 163 289
EUR180523FWD	2018.05.23	66 842	20 730 378	21 035 177	273 494
EUR180620FWD	2018.06.20	243 577	75 542 971	76 407 669	728 004
EUR180620FWD	2018.06.20	20 932	6 491 850	6 566 159	62 562
EUR180620FWD	2018.06.20	1 381 857	428 569 130	433 474 722	4 130 099
			<b>3 586 567 624</b>	<b>3 595 219 401</b>	<b>6 269 649</b>

#### 4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

#### 4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	2016.	2017.
Folyószámlakamat	201	98
Kapott osztalék, részesedés	8 166	0
Értékpapír árfolyamnyereség	101 068	335 956
Forward ügyletek nyeresége	0	28 479
Futures ügyletek nyeresége	0	410 570
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamnyereség	2 040	23 563
<b>Összesen</b>	<b>111 475</b>	<b>798 666</b>
<b>A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése</b>		
Fizetett kamatok	0	213
Értékpapír árfolyamveszteség	37 344	85 210
Forward ügyletek vesztesége	0	28 152
Futures ügyletek vesztesége	0	388 388
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamveszteség	4 506	28 513
<b>Összesen</b>	<b>41 850</b>	<b>530 476</b>
<b>Egyéb bevételek</b>		
Trailer Fee	7 070	24 867
<b>Összesen</b>	<b>7 070</b>	<b>24 867</b>
<b>A működési költségek részletezése</b>		
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	453	470
Könyvvezetés	2 393	2 393
Bankforgalmi jutalék	5	5
Alapkezelési díj	38 664	39 827
Letétkezelési díj	3 032	2 898
Értékpapírmozgatás költsége	161	474
KELER díj	5	158
WARP díj	210	395
LEI kód fenntartási költsége	4	28
Felügyeleti díj (MNB)	483	1 006
Futures ügyletek díjai	0	1 565
<b>Összesen</b>	<b>45 410</b>	<b>49 219</b>
<b>Egyéb ráfordítások</b>		
Befektetési alapok különadója	942	1 162
<b>Összesen</b>	<b>942</b>	<b>1 162</b>



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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	2016. december 31.	2017. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>701 388</b>	<b>2 108 304</b>
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	37 472 447	39 757 678
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-36 771 059	-37 649 374
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 218 027</b>	<b>2 621 440</b>
Befektetési jegy forgalmazásból	-1 868 545	-572 226
Értékelési különbözetből	196 137	60 555
Előző évek eredménye	2 860 092	2 890 435
Üzleti évi eredmény	30 343	242 676
<b>Saját tőke</b>	<b>1 919 415</b>	<b>4 729 744</b>

## 6. 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 számlai (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-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 NEE a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 729 744	4 737 811	<b>8 067</b>
<u>Különbözet tételiesen:</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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	99,81%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	97,78%	99,41%
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 jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2018. április 25.

Bólint Attila

Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében





1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

**2017.  
december 31.**

eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 757 607</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>99,81%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 748 528
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 757 607</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,41%</b>	Saját tőke	-	4 729 744
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 757 607</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HUK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>4 729 744</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 729 744</u>

Budapest, 2018. április 25.

Bálint Anikó

Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében



## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban

43 589

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	5	0	5
Alapkezelő költsége	39 827	4 374	35 453
Letétkezelő költsége	2 898	476	2 422
Értékpapírmozgatás költsége	474	0	474
KELER díj	158	0	158
WARP díjak	395	111	284
LEI kód fenntartási díj	28	0	28
Felügyeleti díj (MNB)	1 006	0	1 006
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470	470	0
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
Futures ügyletek díjai	1 565	0	1 565
<b>Össz:</b>	<b>49 219</b>	<b>5 630</b>	<b>43 589</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 4 729 744

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>175 504</b>		<b>201 902</b>		<b>4,27%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>1 743 002</b>	<b>0</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,75%</b>
<b>Államkötvények</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 743 002</b>	<b>0</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,75%</b>
AEGON ALFA	0	0	102 914	2,18%	
BP PAR P A A	0	0	92 754	1,96%	
CON CL GL	0	0	79 753	1,69%	
CON PLAT PIB	0	0	90 351	1,91%	
CONCORDE2000	0	0	114 709	2,43%	
OTP EMDA	0	0	34 697	0,73%	
OTP SUPRA	0	0	69 405	1,47%	
OTP ÚJ EUR A	0	0	69 716	1,47%	
RAHA	0	0	34 194	0,72%	
RAIA C UJ	0	0	680 885	14,40%	
RCBINFLSHT	0	0	785 701	16,61%	
RCM E-AZS RE	0	0	190 108	4,02%	
RCM EM BOND	0	0	58 832	1,24%	
RCM EM LO BO	0	0	186 451	3,94%	
RCM EMERG EQ	0	0	111 845	2,36%	
RCM EN EQUIT	0	0	323 627	6,84%	
RCM EUR SMAL	0	0	158 980	3,36%	
RCM GLOBRESZ	0	0	316 249	6,69%	
RCM USARESZV	0	0	318 038	6,72%	
RCM304EUCOVT	0	0	159 182	3,37%	
RCM314FVT	0	0	131 829	2,79%	
RCMOESTERAKT	0	0	323 904	6,85%	
ESPA DANUBIA	230 497	0	0	0,00%	
PICTET EAST	321 211	0	0	0,00%	
PIO EAST EU	214 187	0	0	0,00%	
RCM KELET KO	323 336	0	0	0,00%	
RCM KELET RE	332 612	0	0	0,00%	
SCHRODER	321 159	0	0	0,00%	
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Követelések</b>	<b>42 814</b>		<b>104 129</b>		<b>2,20%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>1 766</b>		<b>8 373</b>		<b>0,18%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>	<b>0</b>		<b>9 079</b>		<b>0,19%</b>
<b>Kötelezettségek , passzívák</b>	<b>-43 671</b>		<b>-27 863</b>		<b>-0,59%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>4 729 744</b>		<b>100,00%</b>

Budapest, 2018. április 25.

Bólint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében



3. sz. melléklet

Cash-flow

e Ft-ban

	2016.	2017.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-45 651</b>	<b>-91 800</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	22 177	242 676
2. Eészámolt amortizáció +	0	0
3. Eészámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Eészámolt értékelési különbözet ±	-196 137	-60 555
4.a. Eészámolt értékelési különbözet korrekció ±	196 137	60 555
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözeete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-516 204	-250 746
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-15 469	-61 315
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	452 480	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	8 126	-17 432
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	65	-6 607
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 174	1 624
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>524 370</b>	<b>-2 585 037</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-211 487	-9 512 976
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	727 691	6 927 939
19. Kapott hozamok +	8 166	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)</b>	<b>-359 051</b>	<b>2 703 235</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	228 900	2 285 231
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-587 951	418 004
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±1±1±1±III. sorok) ±</b>	<b>119 668</b>	<b>26 398</b>

Budapest, 2018. április 25.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében



## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja, 1111-74  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (1):	2017.12.29	
<b>A sorozat (HUF)</b>		
Saját tőke (Ft.):		3 927 308 028
Egy jegyre jutó NEE:		5,661330
Darabszám:		693 707 682
<b>B sorozat (HUF)</b>		
Saját tőke (Ft.):		70 777 121
Egy jegyre jutó NEE:		5,647648
Darabszám:		12 532 142
<b>E sorozat (EUR)</b>		
Saját tőke (EUR):		2 385 136
Egy jegyre jutó NEE:		1,060860
Darabszám:		2 248 304

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó			
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			<b>-20 916</b>	<b>100</b>	
	Alapkezelői díj miatt			0	0	
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )			-4 158	19,88	
	Alapkezelői díj miatt ( B sorozat )			-78	0,37	
	Alapkezelői díj miatt ( E sorozat )			-767	3,67	
	Letételezői díj miatt			-518	2,48	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költséghént elszámolt egyéb tétel miatt			0	0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-15 395	73,6	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	
Kötelezettségek összesen:				<b>-20 916</b>	<b>100</b>	
II. ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			<b>306 047</b>	<b>6,46</b>	
	Raiffeisen Bank / EUR			33 917	0,72	
	Raiffeisen Bank / GBP			55	0	
	Raiffeisen Bank / HUF			167 843	3,54	
	Raiffeisen Bank / HUF			4 394	0,09	
	Raiffeisen Bank / JPY			43	0	
	Raiffeisen Bank / USD			44	0	
	Raiffeisen Bank International / AUD			12 871	0,27	
	Raiffeisen Bank International / CAD			1 288	0,03	
	Raiffeisen Bank International / EUR			11 225	0,24	
	Raiffeisen Bank International / GBP			10 842	0,23	
	Raiffeisen Bank International / JPY			11 199	0,24	
	Raiffeisen Bank International / USD			52 326	1,1	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			<b>9 477</b>	<b>0,20</b>	
	D2090065 KP. terhelés Eszköz/ cost.% of last NAV/Trailer fee/			669	0,01	
	D2079671 Trailer fee Eszköz/			458	0,01	
				8 350	0,18	
II/3.	Lekötött bankbelételek (összes):	Bank	Futamidó	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				Osszeg/Érték	%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
				<b>649 763</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,59</b>





II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			<b>649 096</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,59</b>
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			<b>649 096</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,59</b>
	Aegan Alfa Absz Hoz. BA-A HUF	HUF	38 280	102 914	2,17	
	Budapest Paradigma Plusz A. A	HUF	87 578	92 754	1,96	
	CON PLATINA PI B SOROZAT	HUF	23 210	90 352	1,91	
	CONCORDE COLUMBUS	HUF	44 134	79 753	1,68	
	CONCORDE 2000 ALAP	HUF	14 063	114 709	2,42	
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	9 854	34 696	0,73	
	OTP Supra Származtatott BAlap	HUF	15 664	69 405	1,46	
	OTP Új Európa A sorozat	HUF	39 244	69 716	1,47	
	Rail. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	19 670	34 194	0,72	
	Rail Ingatlan Alap "C" sorozat	HUF	357 333	680 885	14,37	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD I	EUR	29	785 701	16,58	
	RAIFFEISEN OESTERR AKT (R)	EUR	4	323 904	6,84	
	RAIFFEISEN 304-EURO CORP VI	EUR	3	159 182	3,36	
	RAIFFEISEN 314.EU INFL LINK VI	EUR	3	131 829	2,78	
	RCM Energia Részvény Alap	EUR	8	323 626	6,83	
	RCM Eurázsia Részvény Alap	EUR	2	190 108	4,01	
	RCM Európa-SmallCap Alap	EUR	2	158 980	3,36	
	RCM Fellőrekvő P. Lokális Kv A	EUR	5	186 450	3,94	
	RCM Fellőrekvő Piaci Kötvény A	EUR	1	58 832	1,24	
	RCM Fellőrekvő Piacok Részv A	EUR	1	111 845	2,36	
	RCM Globál Részvény Alap	EUR	3	316 251	6,68	
	RCM USA Részvény Alap	EUR	5	318 038	6,71	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
	PRO USD Folyószámla			0	0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			<b>0</b>	<b>9 079</b>	<b>0,19</b>
	BCOMEN Energy Ind JAN18			233	0	
	BCOMEN Energy Ind MAR18			233	0	
	CNH8CMDTY CAN 10Y BOND			-112	0	
	CNH8CMDTY CAN 10Y BOND			-297	-0,01	
	Euro-BTP Future MAR18			242	0,01	
	Euro-OAT Future MAR18			102	0	
	EUR180112FWD			1 287	0,03	
	EUR180112FWD			-160	0	
	EUR180112FWD			-22	0	
	EUR180112FWD			601	0,01	
	EUR180112FWD			-68	0	
	EUR180112FWD			-180	0	
	EUR180112FWD			80	0	
	EUR180112FWD			-1 376	-0,03	
	EUR180112FWD			-50	0	
	EUR180215FWD			-68	0	
	EUR180215FWD			-1 109	-0,02	
	EUR180215FWD			-823	-0,02	
	EUR180314FWD			136	0	
	EUR180314FWD			-718	-0,02	
	EUR180314FWD			-744	-0,02	
	EUR180314FWD			440	0,01	
	EUR180314FWD			-64	0	
	EUR180314FWD			-4 025	-0,08	
	EUR180314FWD			-19	0	
	EUR180523FWD			8 163	0,17	
	EUR180523FWD			-168	0	
	EUR180620FWD			273	0,01	
	EUR180620FWD			-38	0	
	EUR180620FWD			728	0,02	
	EUR180620FWD			4 130	0,09	
	EUR180620FWD			63	0	
	FCIH8IND BCOMIN Ind Mets			8	0	
	GH8CMDTY LONG GILT FUT			-94	0	
	GH8CMDTY LONG GILT FUT			-94	0	
	GH8CMDTY LONG GILT FUT			31	0	
	GH8CMDTY LONG GILT FUT			31	0	
	RXH8CMDTY EURO-BUND FUT			-136	0	
	TPH8INDX TOPIX INDX FUTR			-184	0	
	TPH8INDX TOPIX INDX FUTR			-69	0	
	TYH8 COMDTY US10YR NOTE			105	0	
	TYH8 COMDTY US10YR NOTE			158	0	
	TYH8 COMDTY US10YR NOTE			53	0	
	ÜBPH8 BCOMPR PRECIOUS			1 089	0,02	
	VGH8INDX EURO STOXX 50			-512	-0,01	
	XMH8CMDTY AUST 10Y BOND			615	0,01	
	XMH8CMDTY AUST 10Y BOND			863	0,02	
	ZH8INDX FTSE 100 IDX FUT			42	0	
	ZH8INDX FTSE 100 IDX FUT			503	0,01	
	Eszközök összesen:				<b>4 758 727</b>	<b>100</b>



*Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja*  
**Üzleti jelentés 2017.**

# I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok<sup>1</sup>

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
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

**2017.02.06-ig:** Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fektette. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége volt az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-áig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

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

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázatosított érték vagy VaR limit).

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

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Árfolyam változás - „E” sorozat*	Árfolyam - „E” sorozat (€)	Összesített Nettó eszközérték
2017.12.29	3,86%	5,660075 Ft	3,70%	5,646260 Ft	6,02%	1,060533 €	4 697 437 630 Ft
2016.12.31	13,54%	5,449919 Ft	13,54%	5,449919 Ft	-	-	1 910 879 784 Ft
2015.12.31	-1,85%	4,799878 Ft	-1,85%	4,799878 Ft	-	-	2 030 544 654 Ft
2014.12.31	-6,55%	4,890208 Ft	-6,55%	4,890208 Ft	-	-	2 433 948 759 Ft
2013.12.31	-3,53%	5,232724 Ft	-3,53%	5,232724 Ft	-	-	3 171 572 460 Ft
2012.12.28	12,21%	5,424053 Ft	12,21%	5,424053 Ft	-	-	4 060 434 767 Ft
2011.12.30	-6,29%	4,833679 Ft	0,17%	4,833679 Ft	-	-	5 341 641 951 Ft
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft			-	-	8 839 053 163 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat pedig 2017. február 07-én indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 743 001 750</b>	<b>90,81</b>
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	12 544	230 496 773	12,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	2 981	321 211 332	16,74
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 677	214 186 405	11,16
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 867	323 336 121	16,85
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	3 970	332 612 274	17,33
SCHRODER	EUR	LU0106820292	34 462	321 158 845	16,73
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>175 504 740</b>	<b>9,14</b>
Folyószámla - EUR	EUR			141 422 274	7,37
Folyószámla - HUF	HUF			34 082 466	1,78
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>44 637 752</b>	<b>2,33</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követe	EUR			42 817 660	2,23
Egyéb követelések				1 820 092	0,09
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 963 144 242</b>	<b>102,28</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-43 762 619</b>	<b>-2,28</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-39 473 741	-2,06
Egyéb kötelezettségek				-4 288 878	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 919 381 623 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>350 694 037</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,473095 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2016.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2017.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 919 415	1 919 382	-33
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Pénzeszközök	175 504	175 504	0
Értékpapírok	1 743 002	1 743 002	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	44 580	44 611	31
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-43 671	-43 735	-64

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2018.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>4 434 124 036</b>	<b>93,59</b>
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 USARESZV	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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>306 046 565</b>	<b>6,46</b>
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
<b>Követelések</b>				<b>20 209 874</b>	<b>0,43</b>
Határidős ügyletek				20 209 874	0,43
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>9 476 883</b>	<b>0,20</b>
Egyéb követelések				9 476 883	0,20
<b>Összes eszköz</b>				<b>4 769 857 358</b>	<b>100,68</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-32 046 183</b>	<b>-0,68</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-13 548 821	-0,29
Egyéb kötelezettségek				-7 366 750	-0,16
Határidős ügyletek				-11 130 612	-0,23
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>3 927 308 028 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>693 707 682</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,661330 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>70 777 121 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>12 532 142</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,647648 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 385 136 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 248 304</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,060860 EUR</b>	



## 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 kötelezettségként mutatja ki.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 729 744	4 737 811	<b>8 067</b>
<u>Különbözet tételiesen:</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

### 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 2017.01.02-án	335 326 819
2017. évben eladott befektetési jegyek	438 137 791
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	79 756 928
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	693 707 682
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	3 927 308 028
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	5,66133

##### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	15 367 218
2017. évben eladott befektetési jegyek	595 152
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 430 228
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	12 532 142
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	70 777 121
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	5,647648

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

##### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	2 261 226
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	12 922
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	2 248 304
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	2 385 136
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,06086

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>4 434 124 036</b>	<b>93,59</b>
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 USARES ZV	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
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>			<b>3 927 308 028</b>		
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>			<b>70 777 121</b>		<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>			<b>2 385 136</b>		

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

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

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

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

Súly a portfólióban	2016.12.31	2017.06.30	2017.12.31
<b>Kötvény és pénzüpi alapok</b>	<b>40,0%</b>	<b>23,0%</b>	<b>8,5%</b>
ESPA BOND DANUBIA (EUR)	12,0%	0,0%	0,0%

PIA - Central & Eastern Europe Bond (T)	11,2%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Kelet-Európa Kötvény	16,8%	0,0%	0,0%
LGT Bond Fund Inflation Linked	0,0%	12,7%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,0%	1,3%	1,2%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,0%	5,4%	3,9%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,0%	3,6%	3,4%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>53,8%</b>	<b>23,7%</b>	<b>36,8%</b>
Pictet - Emerging Europe I EUR	16,8%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény	17,3%	0,0%	0,0%
Schroder ISF - Emerging Europe	16,7%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	2,0%	6,7%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	0,0%	2,0%	6,7%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	2,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-SmallCap	0,0%	4,0%	3,4%
Raiffeisen-HealthCare-Aktien	0,0%	4,1%	0,0%
Raiffeisen-TopDividende-Aktien	0,0%	2,0%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,0%	2,4%	2,4%
Raiffeisen-Energie-Aktien	0,0%	1,0%	6,8%
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	0,0%	0,0%	4,0%
Raiffeisen-Oesterreich-Aktien	0,0%	4,2%	6,8%
<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>0,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,2%</b>
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	0,0%	2,2%	2,2%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	2,0%	2,0%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,7%	1,7%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	0,0%	2,0%	1,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,0%	0,7%	0,7%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,5%	1,5%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,0%	1,5%	1,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,0%	0,7%	0,7%
<b>Ingtalan alapok</b>	<b>0,0%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,4%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	0,0%	14,8%	14,4%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>0,0%</b>	<b>12,9%</b>	<b>21,7%</b>
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	2,5%	2,4%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	0,0%	5,8%	16,5%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,0%	4,6%	2,8%
<b>Számlapénz és egyéb eszköz</b>	<b>9,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>6,4%</b>

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>798 666</b>
Folyószámiakamat	98
Kapott osztalék, részesedés	0
Kapott kamat értékpapírok	0
Értékpapír árfolyamnyereség	335 956
Forward ügyletek nyeresége	28 479
Futures ügyletek nyeresége	410 570
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	23 563
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>530 476</b>
Fizetett kamatok	213
Értékpapír árfolyamveszteség	85 210
Forward ügyletek vesztesége	28 152
Futures ügyletek vesztesége	388 388
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamveszteség	28 513
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>24 867</b>
Trailer fee	24 867
<b>A működési költségek</b>	<b>49 219</b>
Alapkezelési díj	39 827
Letétkezelési díj	2 898
Könyvvezetés	2 393
Futures ügyletek díjai	1 565
Felügyeleti díj (MNB)	1 006
Értékpapírmozgatás költsége	474
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470
WARP díj	395
KELER díj	158
LEI kód fenntartási költsége	28
Bankforgalmi jutalék	5
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 162</b>
Befektetési alapok különadója	1 162
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>242 676</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>242 676</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>51 476</b>
<i>Befektetési jegy</i>	51 476
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	51 476

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>175 504</b>		<b>201 902</b>		<b>4,27%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>1 743 002</b>	<b>0</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,75%</b>
<b>Államkötvények</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 743 002</b>	<b>0</b>	<b>4 434 124</b>	<b>93,75%</b>
AEGON ALFA		0		102 914	2,18%
BP PAR.P A A		0		92 754	1,96%
CON CL GL		0		79 753	1,69%
CON PLAT PÍB		0		90 351	1,91%
CONCORDE2000		0		114 709	2,43%
OTP EMDA		0		34 697	0,73%
OTP SUPRA		0		69 405	1,47%
OTP ÚJ EUR A		0		69 716	1,47%
RAHA		0		34 194	0,72%
RAIA C UJ		0		680 885	14,40%
RCBINFLSHT		0		785 701	16,61%
RCM E-AZS RE		0		190 108	4,02%
RCM EM BOND		0		58 832	1,24%
RCM EM LO BO		0		186 451	3,94%
RCM EMERG EQ		0		111 845	2,36%
RCM EN EQUIT		0		323 627	6,84%
RCM EUR SMAL		0		158 980	3,36%
RCM GLOBRESZ		0		316 249	6,69%
RCM USARESZV		0		318 038	6,72%
RCM304EUCOVT		0		159 182	3,37%
RCM314FVT		0		131 829	2,79%
RCMOESTERAKT		0		323 904	6,85%
ESPA DANUBIA		230 497		0	0,00%
PICTET EAST		321 211		0	0,00%
PIO EAST EU		214 187		0	0,00%
RCM KELET KO		323 336		0	0,00%
RCM KELET RE		332 612		0	0,00%
SCHRODER		321 159		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>42 814</b>		<b>104 129</b>		<b>2,20%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>1 766</b>		<b>8 373</b>		<b>0,18%</b>
<b>Származékos ügyl.ért.kül.</b>	<b>0</b>		<b>9 079</b>		<b>0,19%</b>
<b>Kötelezettségek , passzívák</b>	<b>-43 671</b>		<b>-27 863</b>		<b>-0,59%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 1 919 415</b>		<b>0 4 729 744</b>		<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	1 357 641	EUR	deviza
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	62 368	EUR	deviza
2017.02.17	2017.05.17	határidős	vétel	21 015	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	2 084 051	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	71 656	EUR	deviza
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	7	USD	árupiaci index
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	5	USD	árupiaci index
2017.03.16	2017.06.16	határidős	vétel	8	EUR	részvény index
2017.03.16	2017.06.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.30	határidős	vétel	6	USD	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.03.16	2017.06.30	határidős	vétel	2	GBP	kötvény futures
2017.03.17	2017.06.09	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.03.17	2017.06.23	határidős	vétel	26	USD	árupiaci index
2017.03.20	2017.05.17	határidős	vétel	22 139	EUR	deviza
2017.03.21	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.04.04	2017.06.14	határidős	vétel	26 363	EUR	deviza
2017.04.11	2017.06.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.04.11	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.04.11	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	2 269 642	EUR	deviza
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	50 669	EUR	deviza
2017.04.24	2017.06.14	határidős	vétel	29 519	EUR	deviza
2017.04.25	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.04.27	2017.07.19	határidős	eladás	127 127	EUR	deviza
2017.05.09	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.05.09	2017.06.30	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.05.09	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.05.10	2017.06.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.05.10	2017.06.14	határidős	vétel	34 133	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	3 441 692	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	134 024	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	eladás	43 154	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	vétel	43 154	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	134 024	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	3 441 692	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	2 396 769	EUR	deviza
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	50 669	EUR	deviza
2017.05.16	2017.08.16	határidős	vétel	1 142 498	EUR	deviza
2017.05.16	2017.08.16	határidős	vétel	59 045	EUR	deviza
2017.05.17	2017.08.16	határidős	vétel	66 269	EUR	deviza
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.06.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.23	2017.06.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.05.26	2017.06.30	határidős	eladás	3	GBP	kötvény futures
2017.05.26	2017.09.29	határidős	vétel	3	GBP	kötvény futures
2017.05.30	2017.06.30	határidős	eladás	8	USD	kötvény futures
2017.05.30	2017.09.29	határidős	vétel	8	USD	kötvény futures
2017.06.06	2017.06.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.06.06	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.06.12	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.09.30	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.06.07	2017.06.09	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.06.07	2017.09.30	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.06.09	2017.09.13	határidős	eladás	226 374	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	90 015	EUR	deviza
2017.06.13	2017.08.16	határidős	vétel	90 015	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.16	határidős	eladás	10	EUR	részvény index
2017.06.13	2017.06.16	határidős	eladás	2	GBP	részvény index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	7	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	35	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	9	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	2	GBP	részvény index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	9	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	7	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	35	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.13	2017.09.30	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.06.13	2017.09.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.06.15	2017.08.16	határidős	vétel	54 365	EUR	deviza
2017.06.20	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.29	határidős	eladás	4	USD	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	eladás	2	EUR	részvény index
2017.06.28	2017.09.30	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.07.03	2017.09.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.07.06	2017.08.16	határidős	vétel	51 279	EUR	deviza
2017.07.11	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.07.18	2017.09.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.07.21	2017.09.13	határidős	vétel	65 890	EUR	deviza
2017.07.25	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.08.04	2017.11.15	határidős	eladás	242 334	EUR	deviza
2017.08.08	2017.09.30	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	2 299 194	EUR	deviza
2017.08.14	2017.12.13	határidős	eladás	2 299 194	EUR	deviza
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	74 979	EUR	deviza
2017.08.14	2017.11.15	határidős	eladás	74 979	EUR	deviza
2017.08.14	2017.08.16	határidős	eladás	210 649	EUR	deviza
2017.08.14	2017.11.15	határidős	vétel	305 082	EUR	deviza
2017.08.14	2017.08.16	határidős	eladás	94 433	EUR	deviza
2017.08.17	2017.10.18	határidős	eladás	1 594 934	EUR	deviza
2017.08.17	2017.10.18	határidős	eladás	25 350	EUR	deviza
2017.08.22	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	6	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	6	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	4	GBP	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	4	GBP	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.11	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.11	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures



Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.08.30	2017.12.29	határidős	vétel	2	CAD	kötvény futures
2017.08.30	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	eladás	14	USD	árupiaci index
2017.08.30	2017.12.29	határidős	eladás	2	GBP	kötvény futures
2017.08.31	2017.09.30	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.08.31	2017.09.30	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.08.31	2017.09.15	határidős	vétel	13	AUD	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.11.12	határidős	vétel	4	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	eladás	4	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.09.07	2017.12.07	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.09.07	2017.09.30	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	226 374	EUR	deviza
2017.09.11	2018.02.15	határidős	eladás	226 374	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	eladás	65 890	EUR	deviza
2017.09.11	2017.11.15	határidős	vétel	65 890	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.30	határidős	eladás	2	GBP	részvény index
2017.09.11	2017.12.15	határidős	vétel	2	GBP	részvény index
2017.09.12	2017.09.15	határidős	eladás	13	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	13	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	32	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	32	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	6	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	10	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	9	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	9	USD	árupiaci index
2017.09.18	2018.01.12	határidős	eladás	74 275	EUR	deviza
2017.09.18	2018.01.12	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2017.09.18	2018.02.15	határidős	eladás	1 309 233	EUR	deviza
2017.10.04	2017.12.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény futures
2017.10.17	2017.10.18	határidős	vétel	1 594 934	EUR	deviza
2017.10.17	2018.03.14	határidős	eladás	1 594 934	EUR	deviza
2017.10.17	2017.10.18	határidős	vétel	25 350	EUR	deviza
2017.10.17	2018.03.14	határidős	eladás	25 350	EUR	deviza
2017.10.18	2018.01.12	határidős	vétel	47 873	EUR	deviza
2017.10.18	2018.01.12	határidős	eladás	97 202	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	vétel	43 403	EUR	deviza
2017.10.31	2017.12.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.22	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	242 334	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	74 979	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	242 334	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	74 979	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	305 082	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	65 890	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	vétel	370 972	EUR	deviza
2017.11.14	2018.01.12	határidős	eladás	357 109	EUR	deviza
2017.11.14	2018.01.12	határidős	vétel	11 812	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.11.14	2018.01.12	határidős	vétel	86 602	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	vétel	28 382	EUR	deviza
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	3	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	3	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	3	CAD	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	3	CAD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	864 000	EUR	deviza
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	22 000	EUR	deviza
2017.11.28	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2017.11.28	2017.12.15	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.11.28	2017.12.22	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.11.28	2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.11.29	2017.12.15	határidős	vétel	2	AUD	kötvény futures
2017.12.01	2017.12.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2017.12.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	eladás	4	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	vétel	4	EUR	kötvény futures
2017.12.06	2017.12.07	határidős	eladás	1	JPY	kötvény futures
2017.12.06	2018.03.09	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	299 194	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2017.12.11	2018.01.12	határidős	eladás	299 194	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.15	határidős	eladás	2	GBP	részvény index
2017.12.11	2018.03.16	határidős	vétel	2	GBP	részvény index
2017.12.12	2017.12.15	határidős	eladás	11	EUR	részvény index
2017.12.12	2018.03.16	határidős	vétel	11	EUR	részvény index
2017.12.13	2017.12.15	határidős	eladás	16	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.03.15	határidős	vétel	16	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.05.23	határidős	eladás	66 842	EUR	deviza
2017.12.13	2018.05.23	határidős	vétel	37 590	EUR	deviza
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	32	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	10	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.01.26	határidős	vétel	10	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	6	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2017.12.19	2018.06.20	határidős	eladás	1 381 857	EUR	deviza
2017.12.19	2018.06.20	határidős	eladás	20 932	EUR	deviza
2017.12.19	2018.06.20	határidős	eladás	243 577	EUR	deviza
2017.12.19	2018.03.29	határidős	eladás	2	GBP	kötvény futures
2017.12.19	2018.03.20	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2017.12.20	2018.03.15	határidős	eladás	4	AUD	kötvény futures
2017.12.27	2018.06.20	határidős	vétel	30 141	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2017.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.03.29	határidős	vétel	3	CAD	kötvény futures
2018.01.26	határidős	vétel	10	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	10	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	vétel	4	EUR	kötvény futures
2018.03.09	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2018.03.23	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2018.03.16	határidős	vétel	11	EUR	részvény index
2018.03.15	határidős	vétel	12	AUD	kötvény futures
2018.03.16	határidős	vétel	2	GBP	részvény index
2018.06.20	határidős	vétel	30 141	EUR	deviza
2018.06.20	határidős	eladás	1 381 857	EUR	deviza
2018.06.20	határidős	eladás	20 932	EUR	deviza
2018.06.20	határidős	eladás	243 577	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	66 842	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	vétel	37 590	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	299 194	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	864 000	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	22 000	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	28 382	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	357 109	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	11 812	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	86 602	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	242 334	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	74 979	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	370 972	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	43 403	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	47 873	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	97 202	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	1 594 934	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	25 350	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	74 275	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	1 309 233	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	226 374	EUR	deviza

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

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-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 a jövőre (illetve az azzal ellentétes módosításig) vonatkozóan is.

## **VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

#### A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

## A hazai részvénytőzsde

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

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

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

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

## A nemzetközi részvénytőzsde

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

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete, a fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártan megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a kötvényvásárlási program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénytőzsdákra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb

dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvényt piacoknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

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

## Árpiaci változások

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

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

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

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

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

## A hazai ingatlanpiac

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

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

A bérbeadóknak kedvező piac (alacsony üresedési ráta, magas bérlői kereslet, limitált új kínálat rövidtávon) tovább javította a tulajdonosok alkupozícióját. Budapesten a 2017-es év folyamán az Agglomeráción kívül minden alpiacra a kínálati bérleti díjak emelkedését rögzítettük. A legdrágább alpiac továbbra is a CBD, ahol a bérleti díjak elérhetik a 24 €/m<sup>2</sup>/hó szintet is. Az emelkedéssel

párhuzamosan a bérlői ösztönzők/kedvezmények is csökkentek: a kisebb arányú bérlési díj mentes időszak és kialakítási hozzájárulás tovább növelte az effektív bérlési díjakat.

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

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

2017-ben a teljes bérbeadási volumen 617 655 négyzetmétert tett ki, mely 2016 után ismét egy újabb csúcst jelent a budapesti piacon. Az év folyamán átlagosan egy bérbeadás során 5 874 négyzetméter raktárterületet és 504 négyzetméter irodaterületet vettek bérbe. 2017 végén a budapesti logisztikai parkok piacán 3,75 €/m<sup>2</sup>/hó bérlési díjat rögzítettünk, amely negyedéves alapon és éves alapon is növekedést jelent.

A budapesti Árkád átadása (2013) óta nem volt jelentős bevásárlóközpont fejlesztés Magyarországon, azonban az utóbbi évek kedvező piaci folyamatai új fejlesztések beindítására ösztönözték a piaci szereplőket. Idén egy új jelentős átadás történt, az Ikea új fővárosi egysége júniusban, 37 400 négyzetméter területen nyitotta meg kapuit. Bevásárlóközpont fejlesztés jelenleg egy van folyamatban: az Etele Plaza bérbeadása elkezdődött, átadása 2019 végére várható, és 53 000 négyzetméter kiskereskedelmi területet fog kínálni. Egy további bevásárlóközpont fejlesztés van előkészítés alatt, mely szintén Budapesten helyezkedik el, az óbudai Árkád Aquincum központot 55 000 négyzetméteresre tervezik. Ezen fejlesztés azonban még nem tekinthető valós új kínálatnak, a megvalósulása továbbra is bizonytalan. Az új fejlesztéseken kívül folyamatban van a meglévő kiskereskedelmi területek megújítása. Erre a legjobb példa a volt Europark átalakítása, amely már Shopmark néven várja a látogatókat, és komoly külső és belső felújításon és modernizáláson fog átteni.

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2017-ben átalakult. A jogelőd alap, a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia átalakulásával, a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alapból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott. Az Alap átalakulása lehetőséget biztosított az Alapkezelő számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Tette mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történt, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.



Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014: évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte az kezelési szabályzatának módosítását 2016 végén, amelyet az MNB H-KE-III-867/2016. számú határozatában engedélyezett, a változások 2017.02.06-tól léptek életbe.

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

Az Alap a stratégia megváltozásával BAMOSZ kategóriát is váltott, kiegyensúlyozott vegyes helyett dinamikus vegyes alapként folytatta működését. Az Alap elszámolása a fenti dátummal T+2 napról T+3 napra módosult.

Az Alapkezelő 2017. tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-391/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.24-től.

### **3. Hozamfizetés és hitelfelvétel**

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseiben 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 2017-ben.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

\* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió Ft). (A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.)

### b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségterítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

### **a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkelző 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 Letétkelzőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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

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

Kockázati profil: 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 kitétségre vonatkozó limit:**

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

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 127,48%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 179,84%**

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

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila      Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# 1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap-kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap (Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap) (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelenlős 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 kötvény, 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.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017)	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 listázott részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerelhető legmagasabb - hozam elérésére - 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).

<p>Concorde Globális Származtatott Alap</p> <p>Columbus Értékalapú Befektetési</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,05% (2017)</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Többelhozam 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 részli 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</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,00%</p>	<p>1,80% (2017)</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam 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>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, diszkontinuitási jegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelezdloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyfelekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelezdlogleveleket, 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 kockázatú, konzervatívan kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektelőknél.</p>

<p>OTP EMDA Származtatott Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,12% (2016, KIID)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban felfőrtökő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknel magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2016, KIID)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghatadó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktív kezelése. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb leheletéges befektetési területen és globálisan fektetheti 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 kockázatokot, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresébből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének leheletéges miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,13% (2016, KIID)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek leheletéget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a felfőrtökő 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 (R sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,80% (2018, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközzárlatok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken feül 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 értékelni a módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,78% (2016, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű 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 ülnyomórészt 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 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>1,19% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt időközök elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilitásai, illetve az inflációs kilitásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszba globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja 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-Eurázsia-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,20% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú időközök 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 jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelést, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,43% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (kiszöbörzések) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>

<p>Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kövény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,38% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kövény Alap (R) kövényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kövényekbe (küszöbországi kövények) fektet be. Az euróól elérő pénzügyi szülő/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kövények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek föltti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,25% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piacok Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése főrekszik 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 feltörekvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek föltti kibocsátók által kibocsátott kövényekbe 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-Energia-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,16% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Energia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése főrekszik magasabb kockázatok vállalása mellett és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) az olaj- és gázipar, az energiaipari berendezések és szolgáltatások, az áram- és gázellátás, valamint az energiaipar más területein működő vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek föltti kibocsátók által kibocsátott kövényekbe 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-Európa-Small Cap Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,16% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-Európa-Small Cap Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tökenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan alacsony, legfeljebb 5 milliárd euró piaci kapitalizációjú (az árfolyam (piaci ár) szorozva az adott vállalat összes kibocsátott részvényének számával) vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2017, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tökenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,63% (2017, KIID)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tökenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>

<p>Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,41% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,25%</p>	<p>0,31% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Österreich-Aktien (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2017,RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-Österreich-Aktien részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíroiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ausztria. 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 lítra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>

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

