



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
2019. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci ut. 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701
F +36 1 886 3729
E rsmaudit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 9.602.740 E Ft, a tárgyévi eredmény 376.522 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 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

A számviteli törvény alapján a mi 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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.

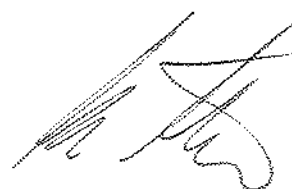
Továbbá:

- 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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2018. december 31.	2019. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	7 290 949	9 559 435
I. Követelések	151 772	281 388
1. Követelések	151 772	281 388
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 956 924	8 798 618
1. Értékpapírok	5 904 132	8 283 137
2. Értékpapírok értékelési különbözete	52 792	515 481
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	52 792	515 481
III. Pénzeszközök	1 182 253	479 429
1. Pénzeszközök	1 182 253	479 429
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	19 445	24 120
1. Aktív időbeli elhatárolások	19 445	24 120
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	30 230	19 185
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	7 340 624	9 602 740
E / Saját tőke	7 261 727	9 574 690
I. Indulótőke	3 629 079	4 801 712
1. Kibocsátott bef. jegyek névértéke	41 605 978	43 419 702
2. Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-37 976 899	-38 617 990
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 632 648	4 772 978
1. Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülönbözete	623 012	935 176
2. Értékelési különbözet tartaléka	83 022	534 666
3. Előző évek eredménye	3 133 111	2 926 614
4. Üzleti év eredménye	-206 497	376 522
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	70 669	27 213
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	70 669	27 213
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	8 228	837
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	7 340 624	9 602 740

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila


 Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt-ban 2018.	eFt-ban 2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	429 446	987 157
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	612 520	574 593
III Egyéb bevételek	66 229	84 382
IV Működési költségek	87 446	117 557
V Egyéb ráfordítások	2 206	2 867
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-206 497	376 522

Budapest, 2020. április 27.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2019. 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.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap befektetési politikája 2002. június 24. -én megváltozott, és ezt tükrözendő 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

ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000708888

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718531

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719968

ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722855

ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724406

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

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

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

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

„Q” sorozat: H-K-III-434/2019., 2019. július 22.

„R” sorozat: H-K-III-708/2019., 2019. december 14.

A befektetési jegyek névértéke:

2 Ft

2 Ft

1 EUR

1 USD

1 Ft

1 Ft

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

1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.

Váradi Zoltán

1111 Budapest, Bartók Béla út 20.

Forgalmazó:

Raiffeisen Bank Zrt.

1054 Budapest, Akadémia u. 6.

SPB Befektetési Zrt.

1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.

Concorde Értékpapír Zrt.

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

Letétkezelő:

Raiffeisen Bank Zrt.

1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló társaság:

RSM Audit Hungary Zrt.

1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet

Könyvvizsgáló:

Kozma Attila Mihály

Regisztrációs szám: 005847

2161 Csomád, Napsugár utca 28.

Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:

Nagy Sándor József

1141 Budapest, Bazsárosza u. 1.

NGM regisztrációs szám:

147176

2. Befektetési politika

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 dimenzióit (eszközcsoportok, 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 kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedeli 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” felül forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatóság) szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázatotartó 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 Kbftv.-ban és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alapkezelő a Kbftv.-ban meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), aminek megítélése szerint az Alap eszköztárára, befektetéseire 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 egyoldalúan módosíthatja, a változtatások csak a Felügyelet engedélyével, a közzétett 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 [Kbtv], illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes [előjelről független] összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes [előjelről 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 során 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: 2020. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (3) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a bevétel, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésükor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbséget tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyszerűségekre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbséget összevonó 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 értékpapírok 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 mártékadó 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 ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,</p>	
<p>A nem Kibocsátási Fénznomban 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 alapjúl elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.</p> <p>Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt ró kötés, a Letétkezelő jogosult előfonteni, 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> <p>§ az adott eszköz kereskedését felfüggesztik</p> <p>§ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</p> <p>§ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította</p> <p>§ újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés</p> <p>§ rendkívüli helyzetek</p>	<p>A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőknél vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közölt 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 hírűnyökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerült 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> <p>§ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi</p> <p>§ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította</p> <p>§ új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat</p> <p>§ rendkívüli helyzetek</p>

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehézen 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 értékelésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki azt 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 megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamot 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 megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamot 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 értékpapírforgalomban 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 árfolyamkötés 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 kamot 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 kamot összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapírforgalomban 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 kamot 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 kamot összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett 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 közzétett 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 érdekében 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 kifizetésfüggvényvel 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 közzétett 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 fejkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2019. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2019. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához. A beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

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

Befektetési jogyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO PRIZ	HUF	92 425	425	0	92 850
AEGON ALFA	HUF	224 212	8 533	0	232 745
AEGON MMAX I	HUF	69 319	271	0	69 590
BP PAR.P A A	HUF	91 667	2 269	0	93 936
CON CITADELL	HUF	138 638	5 854	0	144 492
CON CL GL	HUF	178 135	9 894	0	188 029
CONCORDE2000	HUF	132 317	7 714	0	140 031
OTP EMDA	HUF	87 084	8 557	0	95 641
OTP SUPRA	HUF	141 045	25 240	0	166 285
OTP ÚJ EUR A	HUF	91 626	1 684	0	93 310
RAHA	HUF	67 419	849	0	68 268
RAHA G	HUF	25 020	344	0	25 364
RAHA C UJ	HUF	952 620	244 809	0	1 197 429
RCBINFLSHT	EUR	1 591 891	47 755	0	1 639 646
RCM EM BOND	EUR	89 278	8 258	0	97 536
RCM EM LO BO	EUR	229 475	31 595	0	261 070
RCM EMERG EQ	EUR	191 497	5 424	0	196 921
RCM EUR SMAL	EUR	510 698	11 010	0	521 708
RCM GASP	EUR	610 694	13 215	0	623 909
RCM GLOBRESZ	EUR	834 567	24 314	0	858 881
RCM HEALTH C	EUR	530 094	2 237	0	532 331
RCM TOPDIV E	EUR	509 285	19 338	0	528 623
RCM USARESZY	EUR	520 819	5 637	0	526 456
RCM304EUCOVT	EUR	233 825	21 176	0	255 001
RCM314FVT	EUR	139 487	13 553	0	153 040
Összesen		8 283 137	515 481	0	8 798 618
ÖSSZESEN		8 283 137	515 481	0	8 798 618

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
Folyószámla HUF	250 471	283 048
Devizaszámla EUR	925 518	82 280
Devizaszámla USD	832	113 990
Devizaszámla GBP	5 384	60
Devizaszámla JPY	48	51
	1 182 253	479 429

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	0	9
Trailer feo elhatárolása	19 420	24 089
	19 420	24 098

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
IEI kód fenntartási költsége	25	22
	25	22

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
Folyószámla kamat	30	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	266	274
Felügyeleti díj (MNB)	454	563
Számviteli díj	199	0
Alapkezelési díj	6 828	0
Letétkezelési díj	451	0
	8 228	837

4.4. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	0	10 802
Értékpapírforgalmazásból származó követelés (*)	0	0
Lezárt forward ügyletek követelése - vételi ügylet	17 848	0
Lezárt forward ügyletek követelése - eladási ügylet	18 360	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	6 495	23 059
Futures ügyletek alapletéti számla követelése	109 069	247 527
	151 772	281 388

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

	2018. december 31.	2019. december 31.
Belföldi szállítók	587	11 355
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	8 164	788
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - vételi ügylet	17 848	0
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - eladási ügylet	17 221	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	26 216	14 323
Befektetési alapok különadója	633	747
Értékpapírforgalmazásból származó kötelezettség (*)	0	0
	70 669	27 213

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

Nem volt áthúzódó tranzakció

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

[Részletek a 4. sz. melléklet II/6. pont alatt]

Az Alap 21 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2020-ban lesz esedékes.

22 158

Az Alap 21 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2020-ban lesz esedékes.

-2 973

Értékelési különbözet (eFt)

19 185

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárati	Szerződés szerinti összeg devizában	2019.12.31-i piaci érték (HUF)
XMHOCMDTY	AUD	2020.03.16	2 184 047	-2 324 235
CNHOCMDTY	CAD	2020.03.20	280 060	-257 811
CNHOCMDTY	CAD	2020.03.20	137 560	-128 905
RXHOCMDTY	EUR	2020.03.06	1 210 790	0
VGHOCMDTY	EUR	2020.03.20	710 790	0
GHCOCMDTY	GBP	2020.03.27	532 240	884 230
ZHCOCMDTY	GBP	2020.03.20	374 375	-717 467
TPHCOCMDTY	JPY	2020.03.12	17 190 000	0
UXYHOCMDTY	USD	2020.03.20	999 359	-354 611
FVHCOCMDTY	USD	2020.03.31	1 906 375	-110 527
UXYHOCMDTY	USD	2020.03.20	141 641	-50 660
ECHOCURNCY	USD	2020.03.16	139 631	93 948
UBPHOCMDTY	USD	2020.03.20	587 403	0
FCIHCOCMDTY	USD	2020.03.20	258 234	0
XLBHCOCMDTY	USD	2020.03.20	283 807	0
UBPHOCMDTY	USD	2020.03.20	90 220	0
FVHCOCMDTY	USD	2020.03.31	118 367	-6 909
FCIHCOCMDTY	USD	2020.03.20	57 805	0
OEHCOCMDTY	EUR	2020.03.06	940 240	0
IKHCOCMDTY	EUR	2020.03.06	142 710	0
OATHOCMDTY	EUR	2020.03.06	164 850	0
Összesen				-2 972 947

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Követelés értéke		Kötelezettség
		Kötési ár devizában	Kötési ár (HUF)	fordulónapi értéke (HUF)
XMHOCMDTY	AUD	2 184 047	451 311 472	445 130 619
CNHOCMDTY	CAD	280 060	63 335 569	64 254 166
CNHOCMDTY	CAD	137 560	31 109 194	31 205 486
RXHOCMDTY	EUR	1 210 790	400 190 311	401 195 267
VGHOCMDTY	EUR	710 790	234 930 311	235 022 714
GHCOCMDTY	GBP	532 240	206 413 317	209 191 610
ZHCOCMDTY	GBP	374 375	145 190 113	145 781 625
TPHCOCMDTY	JPY	17 190 000	46 648 503	47 403 144
UXYHOCMDTY	USD	999 359	294 551 072	304 904 431
FVHCOCMDTY	USD	1 906 375	561 884 968	581 635 013
UXYHOCMDTY	USD	141 641	41 747 268	42 417 230
ECHOCURNCY	USD	139 631	41 154 841	41 607 245
UBPHOCMDTY	USD	587 403	173 131 160	174 088 627
FCIHCOCMDTY	USD	258 234	76 111 889	76 532 811
XLBHCOCMDTY	USD	283 807	83 649 305	84 111 910
UBPHOCMDTY	USD	90 220	26 591 443	26 845 863
FVHCOCMDTY	USD	118 367	34 887 490	35 221 285
FCIHCOCMDTY	USD	57 805	17 037 446	17 172 709
Összesen követelés			3 343 334 202	
Összesen kötelezettség				3 376 144 610

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárót	Szerződés szerinti összeg devizóban	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
vételi ügyletek					
EUR200129FWD	2020.01.29	422 015	139 484 398	141 721 077	-2 170 179
EUR200219FWD	2020.02.19	626 020	206 912 130	208 633 685	-1 546 397
EUR200409FWD	2020.04.09	236 006	78 004 703	78 184 068	-57 254
EUR200409FWD	2020.04.09	253 335	83 732 284	83 891 885	-28 538
EUR200422FWD	2020.04.22	353 001	116 673 891	116 892 751	-11 993
USD200311FWD	2020.03.11	38 301	11 288 837	11 379 610	-128 426
USD200311FWD	2020.03.11	62 938	18 550 346	18 764 335	-275 841
USD200311FWD	2020.03.11	442 264	130 352 891	129 167 624	749 809
eladási ügyletek					
EUR200115FWD	2020.01.15	2 460 000	821 935 200	813 079 200	8 673 179
EUR200129FWD	2020.01.29	2 586 680	868 568 344	854 949 474	13 211 272
EUR200219FWD	2020.02.19	564 210	187 278 225	186 482 689	637 793
EUR200219FWD	2020.02.19	1 439 201	479 908 769	475 684 715	3 821 329
EUR200219FWD	2020.02.19	55 427	18 482 410	18 319 732	147 168
EUR200409FWD	2020.04.09	1 776 596	588 079 925	587 200 510	-39 601
EUR200422FWD	2020.04.22	3 059 869	1 013 336 817	1 011 347 902	195 706
EUR200422FWD	2020.04.22	37 595	12 450 336	12 425 899	2 405
EUR200422FWD	2020.04.22	27 021	8 948 545	8 930 981	1 728
EURUSD200311	2020.03.11	48 247	15 841 391	15 946 598	-175 636
EURUSD200311	2020.03.11	74 631	24 414 198	24 667 038	-361 540
EURUSD200311	2020.03.11	46 254	15 218 310	15 287 872	-137 140
EURUSD200311	2020.03.11	1 111 427	368 636 329	367 348 652	-349 626
			5 208 098 279	5 180 306 497	22 158 218

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tesz 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 a beszámolót.

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése

	2018.	2019.
Folyószámlakamat	849	2 949
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	274 462	472 827
Forward ügyletek nyeresége	14 062	84 648
Futures ügyletek nyeresége	94 823	342 612
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamnyereség	45 250	84 121
Összesen	429 446	987 157

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése

	2018.	2019.
Fizetett kamatok	1 371	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	313 824	257 721
Forward ügyletek vesztesége	107 382	168 813
Futures ügyletek vesztesége	136 725	74 546
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamveszteség	53 218	73 513
Összesen	612 520	574 593

Egyéb bevételek

	2018.	2019.
Traifler Fee	66 229	84 382
Összesen	66 229	84 382

A működési költségek részletezése

	2018.	2019.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484	498
Számviteli díj	2 393	2 393
Bankforgalmi jutalék	438	1 716
Alapkezelési díj	74 857	100 506
Letétkezelési díj	5 323	7 048
Értékpapírmozgatás költsége	0	0
KELER díj	156	192
WARP díj	523	932
IEL kód fenntartási költsége	27	29
Felügyeleti díj (MNÉ)	1 601	2 208
Futures ügyletek díjai	1 644	2 035
Összesen	87 446	117 557

Egyéb ráfordítások

	2018.	2019.
Befektetési alapok külsőadója	2 206	2 863
Egyéb ráfordítások	0	4
Összesen	2 206	2 867

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

A saját tőke részletezése (eft-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
I. Induló tőke	3 629 079	4 801 712
Kibocsátott bef. jegyek névértéke	41 605 978	43 419 702
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-37 976 899	-38 617 990
II. Tőkenövekmény	3 632 648	4 772 978
Befektetési jegy forgalmazásból	623 012	935 176
Értékelési különbözeteiből	83 022	534 666
Előző évek eredménye	3 133 111	2 926 614
Üzleti évi eredmény	-206 497	376 522
Saját tőke	7 261 727	9 574 690

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapletéti számlái követésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség 247.527 e Ft.

A követelések különbözése abból is adódik, hogy a beszámoló 2019.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2020.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számlolt díjteltek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté válnak.

A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében azt követésként és kötelezettségként mutatja ki.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyévi során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 23.059 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 14.323 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 574 690	9 563 527	-11 163
<u>Különbözet tételeiben:</u>			
Pénzeszközök	479 429	726 958	247 529
Értékpapírok	8 798 618	8 798 619	1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	282 449	35 429	-247 020
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-13 727	-14 046	-319
Származékos ügyletek ért. kül.	19 185	16 567	-2 618
Nyitott futures ügyletek eredménye	8 736	0	-8 736

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	99,59%	99,80%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,93%	99,71%
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, 2020. április 27.




Bálint Anita Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. Váradi Zoltán

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

**2019.
december 31.**

eft-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>9 602 740</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,80%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	9 583 555
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>9 602 740</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,71%	Saját tőke	-	9 574 690
	<u>Források összesen</u>	-	<u>9 602 740</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köl. + Saját tőke</u>	-	<u>9 574 690</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>9 574 690</u>

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

105 365

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	1 716	0	1 716
Alapkezelő költsége	100 506	9 852	90 654
Letétkézelő költsége	7 048	764	6 284
Értékpapírmozgató költsége	0	0	0
KÉTER díj	192	35	157
WARP díjak	932	281	651
EEl kód fenntartási díj	29	0	29
Felügyeleti díj (MNB)	2 208	563	1 645
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498	498	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Futures ügyletek díjai	2 035	0	2 035
Össz:	117 557	12 192	105 365

III. Értékpapíralap vagyónak megoszlása

Saját tőke 9 574 690

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 182 253		479 429		5,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Értékpapírok	0	5 956 924	0	8 798 618	91,89%
Államkötvények	0	400 000	0	0	0,00%
D190313	0	400 000	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	5 556 924	0	8 798 618	91,89%
ACCO PRIZ		0		92 850	0,97%
AEGON ALFA		161 063		232 745	2,43%
AEGON MMAX I		0		69 590	0,73%
BP PAR.P.A.A		141 726		93 936	0,98%
CON CITADELL		0		144 492	1,51%
CON CL GI		128 548		188 029	1,96%
CONCORDE2000		178 022		140 031	1,46%
OTP EMDA		57 201		95 641	1,00%
OTP SUPRA		101 558		166 285	1,74%
OTP ÚJ EUR A		108 203		93 310	0,97%
RAHA		53 364		68 268	0,71%
RAHA Q		0		25 364	0,26%
RAJA C UJ		1 100 707		1 197 429	12,51%
RCBINFLSHT		1 262 897		1 639 646	17,12%
RCM EM BOND		102 580		97 536	1,02%
RCM EM LO BO		230 528		261 070	2,73%
RCM EMERG EQ		149 419		196 921	2,06%
RCM EUR SMAL		0		521 708	5,45%
RCM GASP		0		623 909	6,52%
RCM GLOBRESZ		0		858 881	8,97%
RCM HEALTH C		237 519		527 857	5,51%
RCM TOPDIV E		0		528 623	5,52%
RCM USARESZV		0		526 456	5,50%
RCM304EUCOVT		282 964		255 001	2,66%
RCM314FVT		122 622		153 040	1,60%
CON PLAT P1B		154 003		0	0,00%
RCM E-AZS RE		497 896		0	0,00%
RCM KELET RE		486 104		0	0,00%
Egyéb kötvények	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	151 772		281 388		2,94%
Aktív időbeli elhatárolás	19 445		24 120		0,25%
Származékos ügyl.ért.kül.	30 230		19 185		0,20%
Kötelezettségek, passzívák	-78 897		-28 050		-0,29%
Összesen	0		9 574 690		100,00%

Budapest, 2020. április 27.

Bálint Anna

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow

2018.

2019.

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

-174 816

-23 722

1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-206 497	376 522
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaváltás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-83 022	-534 666
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	83 022	534 666
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	39 362	-215 106
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-47 643	-129 616
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	48 395	-43 456
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-11 072	-4 675
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 639	-7 391

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)

-1 560 846

-2 163 899

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-14 940 551	-26 414 040
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	13 379 705	24 250 141
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)

2 716 013

1 484 797

20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 848 300	1 813 724
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	867 713	-328 927
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

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

980 351

-702 824

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Railfisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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 (I):	2019.12.31
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (FI):	
Egy jegyre jutó NEE:	6 480 619,532
Darabszám:	6,041,653
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (FI):	
Egy jegyre jutó NEE:	52 326,360
Darabszám:	5,993,865
E sorozat (EUR)	
Saját tőke (EUR):	
Egy jegyre jutó NEE:	7 232,067
Darabszám:	1,111,938
G sorozat (HUF)	
Saját tőke (FI):	
Egy jegyre jutó NEE:	16 326,578
Darabszám:	1,020,636
U sorozat (USD)	
Saját tőke (USD):	
Egy jegyre jutó NEE:	2 116,812
Darabszám:	1,213,970
Darabszám:	1 900 242

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-14 046	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-9 852	70,14
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-431	3,07
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-3	0,02
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-159	1,13
	Alapkezelői díj miatt (G sorozat)			0	0
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-42	0,3
	Letételezői díj miatt			-795	5,66
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalmi kfg. miatt			0	0
	Közvetítési kfg. miatt			0	0
	Reklám kfg. miatt			0	0
	Külsőként elszámolt egyéb tételek miatt			-2 764	19,68
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
	Kötelezettségek összesen:			-14 046	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Felhalmozás, készpénz (összes):			726 958	7,59	
	Raiffeisen Bank / AUD			53 339	0,56	
	Raiffeisen Bank / CAD			15 177	0,16	
	Raiffeisen Bank / EUR			82 280	0,86	
	Raiffeisen Bank / GBP			20 982	0,22	
	Raiffeisen Bank / HUF			61	0	
	Raiffeisen Bank / JPY			34 397	0,36	
	Raiffeisen Bank / USD			283 048	2,95	
	Raiffeisen Bank / USD			51	0	
	Raiffeisen Bank / USD			12 660	0,13	
	Raiffeisen Bank / USD			109 003	1,14	
	Raiffeisen Bank / USD			113 990	1,19	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			35 420	0,37	
	D2176372 ForEx cash in Asset/			0	0	
	D2176371 ForEx cash in Asset/			0	0	
	cost % of last NAV/Trailer fee/			530	0,01	
	D2166007 Trailer fee Asset/			24 088	0,25	
	U2176377 RBH Asset/			798	0,01	
	U2176387 RBH Asset/			10 002	0,1	
II/3.	Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Magn.	Évizesem	Névérték	Összeg/Érték	%
				1 172 203	8 798 619	91,87
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Értékpapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			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
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 bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 172 203	8 798 619	91,87
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 172 203	8 798 619	91,87
	Accorde Prizma Nyíltv. Befekt.	HUF	84 623	92 850	0,97	
	Aegon Allg Absz.Hoz. 6AA HUF	HUF	83 586	232 743	2,43	
	AEGON MoneyMax Expr Alap I	HUF	65 587	69 590	0,73	
	Budapest Paradigma Plusz A, A	HUF	88 591	93 936	0,98	
	Citadella Származtatott Alap	HUF	62 779	144 492	1,51	
	HOLD Columbus Származtatott A	HUF	94 682	188 929	1,98	
	HOLD 2600 Nyíltvégű Bef. Alap	HUF	16 133	140 031	1,46	
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	22 247	95 641	1	
	OTP Supra Származtatott Alap	HUF	31 989	166 285	1,74	
	OTP Uj Európa A sorozat	HUF	53 542	93 310	0,97	
	Rail. Hazam Prémium Sz. Alap	HUF	39 041	68 266	0,71	
	Rail. Hazam Prémium Sz. Alap Gf	HUF	24 660	25 363	0,26	
	Rail Ingotan Alap "C" sorozat	HUF	303 941	1 197 229	12,5	
	RAIFFEISEN GL ALLOC STR PLUS	EUR	12	623 909	6,51	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD 3	EUR	60	1 639 646	17,13	
	RAIFFEISEN JOU-EURO CORP VI	EUR	383	253 001	2,66	
	RAIFFEISEN 312 EU INFL LINK V3	EUR	3	153 041	1,6	
	RCM Európa-SmallCap Alap	EUR	9	521 708	5,43	
	RCM Feltörekvő P. Lokális Kv A	EUR	6	261 070	2,73	
	RCM Feltörekvő Piaci Kérvény A	EUR	11	97 536	1,02	
	RCM Feltörekvő Piacot Részv. Alap	EUR	2	196 722	2,06	
	RCM Global Részvény Alap	EUR	3	858 881	8,97	
	RCM HealthCare Részvény Alap	EUR	6	527 857	5,51	
	RCM TopDividende Részvény Alap	EUR	9	528 623	5,52	
	RCM USA Részvény Alap	EUR	7	526 436	5,5	
II/4.6.	Közpótlási jegy (összes):			0	0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	9	0,00
	PRO USD Current account opened				9	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	16 567	0,17
	CNH0CMDTY CAN 10Y BOND			-27	0,00	
	CNH0CMDTY CAN 10Y BOND			-129	0,00	
	CNH0CMDTY CAN 10Y BOND			-258	0,00	
	ECHO EURO FX CURR FUT MAR20			94	0,00	
	EURUSD200311			-176	0,00	
	EURUSD200311			-352	0,00	
	EURUSD200311			-137	0,00	
	EURUSD200311			-350	0,00	
	EUR200115FWD			8 673	0,08	
	EUR200129FWD			13 211	0,12	
	EUR200129FWD			-2 170	-0,02	
	EUR200219FWD			638	0,01	
	EUR200219FWD			-1 546	-0,02	
	EUR200219FWD			3 821	0,04	
	EUR200310FWD			147	0,00	
	EUR200409FWD			-57	0,00	
	EUR200409FWD			-29	0,00	
	EUR200409FWD			-40	0,00	
	EUR200422FWD			3	0,00	
	EUR200422FWD			-12	0,00	
	EUR200422FWD			196	0,00	
	EUR200422FWD			2	0,00	
	FVH0CMDTY US 5YR NOTE MAR20			-7	0,00	
	FVH0CMDTY US 5YR NOTE MAR20			-111	0,00	
	GH0CMDTY LONG GILT FUTR MAR20			854	0,01	
	GH0CMDTY LONG GILT FUTR MAR20			-1 551	-0,02	
	ZH0INDX TOPIX 100 IDX FUTR MAR20			-136	0,00	
	USD200311FWD			-128	0,00	
	USD200311FWD			-276	0,00	
	USD200311FWD			750	0,01	
	UXYH0 US 10YR ULTRA FUT MAR20			-51	0,00	
	UXYH0 US 10YR ULTRA FUT MAR20			-353	0,00	
	XMH0CMDTY AUST 10Y BOND			-2 324	-0,02	
	XMH0CMDTY AUST 10Y BOND			-359	0,00	
	ZH0INDX FTSE 100 IDX FUTR MAR20			-717	-0,01	
	ZH0INDX FTSE 100 IDX FUTR MAR20			-543	-0,01	
	Eszközök összesen:				9 577 573	100%

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok
Alapja
Üzleti jelentés 2019.

I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágok, 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 kitelességet egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

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

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2019.12.31	10,01%	6,057,572	9,79%	6,008,772	8,98%	1,114,735	2,31%	1,023,12	11,69%	1,116,523	9,580,723,080
2018.12.28	-2,71%	5,506,575	-3,07%	5,472,887	-3,55%	1,022,860			-0,03%	0,999,697	7,285,873,200
2017.12.29	3,86%	5,660,075	3,70%	5,646,260	6,02%	1,060,533					4,697,437,630
2016.12.31	13,54%	5,449,919	13,54%	5,449,919							1,910,879,784
2015.12.31	-1,85%	4,799,878	-1,85%	4,799,878							2,030,544,654
2014.12.31	-6,55%	4,890,208	-6,55%	4,890,208							2,433,948,759
2013.12.31	-3,53%	5,232,724	-3,53%	5,232,724							3,171,572,460
2012.12.28	12,21%	5,424,053	12,21%	5,424,053							4,060,434,767
2011.12.30	-6,29%	4,833,679	0,17%	4,833,679							5,341,641,951
2010.12.31	20,86%	5,158,238									8,839,053,163

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és mincsenek összefüggésben az alap 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 1-én, az „E” sorozat 2017. február 7-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat pedig 2019. szeptember 12-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

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

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek változó letéti számtai (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2018.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2019.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi 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 követelésként és kötelezettséggént mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2018.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyevi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 19.721 e Ft.

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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				8 798 618 169	92,00
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	84 922 558	92 850 334	0,97
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	83 586 312	232 744 581	2,43
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	65 587 438	69 590 108	0,73
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	88 590 602	93 936 159	0,98
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	62 778 547	144 492 045	1,51
CON CL GL	HUF	HU0000705702	94 682 088	188 028 685	1,97
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	16 133 183	140 031 076	1,46
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	22 246 692	95 640 531	1,00
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	31 989 406	166 284 803	1,74
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 541 753	93 309 944	0,98
RAHA	HUF	HU0000703699	39 041 068	68 268 070	0,71
RAHA Q	HUF	HU0000722871	24 659 521	25 363 328	0,27
RAHA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 197 429 143	12,52
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	60 131	1 639 646 095	17,14
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 343	97 535 589	1,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 134	261 069 544	2,73
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	2 118	196 921 635	2,06
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	4 781	521 708 352	5,46
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	11 585	623 909 350	6,52
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	7 653	858 881 389	8,98
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	6 338	527 856 715	5,52
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	9 457	528 623 058	5,53
RCM USARESZV	EUR	AT0000764766	6 571	526 455 693	5,50
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	383 400	255 001 409	2,67
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 879	153 040 533	1,60
Banki egyenlegek				726 966 034	7,60
Folyószámla - AUD				55 338 527	0,58
Folyószámla - CAD				15 176 813	0,16
Folyószámla - EUR				103 232 142	1,08
Folyószámla - GBP				34 457 345	0,36
Folyószámla - HUF				283 047 848	2,96
Folyószámla - JPY				12 711 313	0,13
Folyószámla - USD				223 002 046	2,33
Követelések				28 418 567	0,30
Határidős ügyletek				28 418 567	0,30
Egyéb eszközök				38 467 245	0,40
Egyéb követelések				38 467 245	0,40
Összes eszköz				9 592 470 015	100,30
Kötelezettségek				-28 942 117	-0,30
Egyéb kötelezettségek				-17 094 310	-0,18
Határidős ügyletek				-11 849 159	-0,12
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 480 619 632 HUF	
Unitok száma				1 072 656 311	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				6,041655 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				52 326 380 HUF	
Unitok száma				8 730 718	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,993365 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				7 232 067,23 EUR	
Unitok száma				6 504 023	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,111938 EUR	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				16 328 578 HUF	
Unitok száma				16 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,020536 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				2 116 811,75 USD	
Unitok száma				1 900 242	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,113970 USD	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapvetési számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség 247.527 e Ft. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2019.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2020.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. 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 követelésként és kötelezettséggként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyévi során naponta elszámolt változó letételei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 23.059 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 14.323 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 574 690	9 563 527	-11 163
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	479 429	726 958	247 529
Értékpapírok	8 798 618	8 798 619	1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	282 449	35 429	-247 020
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-13 727	-14 046	-319
Származékos ügyletek ért. kül.	19 185	16 567	-2 618
Nyitott futures ügyletek eredmény	8 736	0	-8 736

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 2019.01.02-án	1 008 580 036
2019. évben eladott befektetési jegyek	272 559 687
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	208 483 412
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	1 072 656 311
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	6 480 619 632
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	6,041655

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	12 095 327
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 364 609
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	8 730 718
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	52 326 380
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	5,993365

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	16 000 000
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	16 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	16 328 578
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,020536

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	4 241 415
2019. évben eladott befektetési jegyek	2 802 065
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	539 457
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 504 023
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	7 232 067
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,111938

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	937 854
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 158 739
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	196 351
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	1 900 242
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	2 116 812
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,11397

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				8 798 618 169	92,00
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	84 922 558	92 850 334	0,97
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	83 586 312	232 744 581	2,43
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	65 587 438	69 590 108	0,73
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	88 590 602	93 936 159	0,98
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	62 778 547	144 492 045	1,51
CON CL GL	HUF	HU0000705702	94 682 088	188 028 685	1,97
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	16 133 183	140 031 076	1,46
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	22 246 692	95 640 531	1,00
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	31 989 406	166 284 803	1,74
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 541 753	93 309 944	0,98
RAHA	HUF	HU0000703699	39 041 068	68 268 070	0,71
RAHA Q	HUF	HU0000722871	24 659 521	25 363 328	0,27
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 197 429 143	12,52
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	60 131	1 639 646 095	17,14
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 343	97 535 589	1,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 134	261 069 544	2,73
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	2 118	196 921 635	2,06
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	4 781	521 708 352	5,46
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	11 585	623 909 350	6,52
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	7 653	858 881 389	8,98
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	6 338	527 856 715	5,52
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	9 457	528 623 058	5,53
RCM USARESZV	EUR	AT0000764766	6 571	526 455 693	5,50
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	383 400	255 001 409	2,67
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 879	153 040 533	1,60
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF			6 480 619 632	100,00	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF			52 326 380		
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR			7 232 067		
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF			16 328 578		
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD			2 116 812		

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

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

Az Alapkezelő 2019-ben a számlapénzen felül elsősorban a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2019-es változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2018 év vége	2019 első fele	2019 év vége
Kötvény és pénzügyi alapok	8,5%	8,1%	6,4%
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	1,4%	1,0%	1,0%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	3,2%	3,2%	2,7%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	1,9%	1,8%	1,0%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	3,9%	3,9%	2,7%
Részvény Alapok	18,9%	37,3%	33,3%
Raiffeisen – Global – Aktien	0,0%	0,0%	9,0%
Raiffeisen – USA – Aktien	0,0%	7,0%	5,5%
Raiffeisen-Europa-SmallCap	0,0%	3,5%	5,5%
Raiffeisen TopDividend-Aktien	0,0%	0,0%	5,6%
Raiffeisen-HealthCare-Aktien	3,3%	7,0%	5,6%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	2,1%	5,7%	2,1%
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	6,8%	7,1%	0,0%
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien	6,7%	7,1%	0,0%
Abszolút hozamcélú alapok	12,4%	12,3%	13,2%
Accord prizma	0,0%	0,0%	1,0%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	2,2%	2,3%	2,4%
Aegon MoneyMax	0,0%	0,0%	0,7%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,9%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	2,1%	1,9%	0,0%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	1,5%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,8%	1,0%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,4%	1,6%	1,7%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,5%	1,5%	1,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,7%	0,8%	0,7%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	0,0%	0,3%
Ingatlan alapok	15,1%	14,1%	12,5%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	15,1%	14,1%	12,5%
Egyéb alapok	21,4%	21,8%	26,7%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,4%	2,5%	1,5%
Raiffeisen GASP	0,0%	0,0%	6,5%
Raiffeisen – Inflation – Shield	17,3%	17,7%	17,1%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	1,7%	1,6%	1,6%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	987 157
Folyószámlakamat	2 949
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	472 827
Forward ügyletek nyeresége	84 648
Futures ügyletek nyeresége	342 612
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	84 121
Pénzügyi műveletek ráfordításai	574 593
Fizetett kamatok	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	257 721
Forward ügyletek vesztesége	168 813
Futures ügyletek vesztesége	74 546
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	73 513
Egyéb bevételek	84 382
Trailer fee	84 382
A működési költségek	117 557
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498
Számviteli díj	2 393
Bankforgalmi jutalék	1 716
Alapkezelési díj	100 506
Letétkezelési díj	7 048
Bizományosi díj	0
Értékpapírmozgatás költsége	0
KELER díj	192
WARP díj	932
LEI kód fenntartási költsége	29
Felügyeleti díj (MNB)	2 208
Futures ügyletek díjai	2 035
Egyéb ráfordítások	2 867
Befektetési alapok különadója	2 863
Egyéb ráfordítások	4
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	376 522
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	376 522
Értékpapírok értékelési különbözete	515 481
Befektetési jegy	515 481
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	515 481

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend :eft)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 182 253		479 429		5,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	5 956 924	0	8 798 618	91,89%
Államkötvények	0	400 000	0	0	0,00%
D190313	0	400 000	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	5 556 924	0	8 798 618	91,89%
ACCO PRIZ		0		92 850	0,97%
AEGON ALFA		161 063		232 745	2,43%
AEGON MMAX I		0		69 590	0,73%
BP PAR.P A A		141 726		93 936	0,98%
CON CITADELL		0		144 492	1,51%
CON CL GL		128 548		188 029	1,96%
CONCORDE2000		178 022		140 031	1,46%
OTP EMDA		57 201		95 641	1,00%
OTP SUPRA		101 558		166 285	1,74%
OTP ÚJ EUR A		108 203		93 310	0,97%
RAHA		53 364		68 268	0,71%
RAHA Q		0		25 364	0,26%
RAIA C UJ		1 100 707		1 197 429	12,51%
RCBINFLSHT		1 262 897		1 639 646	17,12%
RCM EM BOND		102 580		97 536	1,02%
RCM EM LO BO		230 528		261 070	2,73%
RCM EMERG EQ		149 419		196 921	2,06%
RCM EUR SMAL		0		521 708	5,45%
RCM GASP		0		623 909	6,52%
RCM GLOBRESZ		0		858 881	8,97%
RCM HEALTH C		237 519		527 857	5,51%
RCM TOPDIV E		0		528 623	5,52%
RCM USARESZZ		0		526 456	5,50%
RCM304EUCOVT		282 964		255 001	2,66%
CON PLAT PÍB		154 003		0	0,00%
RCM E-AZS RE		497 896		0	0,00%
RCM KELET RE		486 104		0	0,00%
Követelések	151 772		281 388		2,94%
Aktív időbeli elhatárolás	19 445		24 120		0,25%
Származékos ügyl.ért.kül.	30 230		19 185		0,20%
Kötelezettségek , passzívák	-78 897		-28 050		-0,29%
Összesen	0 7 261 727		0 9 574 690		100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évben kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	209 064	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	63 699	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	486 253	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	98 438	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	vétel	272 763	USD	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	eladás	584 691	EUR	deviza
2019.01.08	2019.03.20	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.01.08	2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.01.11	2019.05.15	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2019.01.15	2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	3 825 061	EUR	deviza
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	44 214	EUR	deviza
2019.01.22	2019.06.14	határidős	eladás	3 450 000	EUR	deviza
2019.02.05	2019.03.27	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.02.05	2019.05.15	határidős	eladás	1 325 000	EUR	deviza
2019.02.06	2019.03.15	határidős	eladás	6	AUD	kötvény
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	253 335	EUR	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	vétel	2 586 680	EUR	deviza
2019.02.11	2019.06.14	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2019.02.11	2019.07.17	határidős	eladás	2 586 680	EUR	deviza
2019.02.18	2019.05.15	határidős	eladás	1 185 000	EUR	deviza
2019.02.20	2019.03.15	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2019.02.21	2019.04.12	határidős	eladás	56 433	EUR	deviza
2019.02.25	2019.03.20	határidős	eladás	4	CAD	kötvény
2019.02.25	2019.03.27	határidős	eladás	8	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.06.26	határidős	vétel	8	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.06.19	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2019.02.26	2019.03.29	határidős	eladás	21	USD	kötvény
2019.02.26	2019.07.03	határidős	vétel	21	USD	kötvény
2019.02.26	2019.03.20	határidős	eladás	10	USD	kötvény
2019.02.26	2019.06.19	határidős	vétel	10	USD	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.03.06	2019.06.13	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2019.03.06	2019.03.07	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2019.03.08	2019.03.20	határidős	vétel	14 080	EUR	deviza
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	17	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	21	EUR	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	17	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	21	EUR	részvény
2019.03.12	2019.03.18	határidős	eladás	1	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.03.12	2019.06.17	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.03.13	2019.03.15	határidős	eladás	10	AUD	kötvény
2019.03.13	2019.06.17	határidős	vétel	10	AUD	kötvény
2019.03.19	2019.03.20	határidős	vétel	1 439 201	EUR	deviza
2019.03.19	2019.03.20	határidős	vétel	55 427	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	eladás	1 439 201	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	eladás	55 427	EUR	deviza
2019.03.19	2019.03.20	határidős	eladás	348 685	EUR	deviza
2019.03.19	2019.03.20	határidős	eladás	277 335	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	vétel	626 020	EUR	deviza
2019.03.20	2019.04.12	határidős	eladás	28 492	EUR	deviza
2019.03.20	2019.04.12	határidős	vétel	33 564	USD	deviza
2019.03.20	2019.04.24	határidős	vétel	131 889	EUR	deviza
2019.04.01	2019.08.14	határidős	eladás	75 686	EUR	deviza
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	3	EUR	részvény
2019.04.02	2019.06.19	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2019.04.02	2019.07.03	határidős	eladás	3	USD	kötvény
2019.04.02	2019.06.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.04.02	2019.06.26	határidős	eladás	1	GBP	nyersanyag
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2019.04.03	2019.06.17	határidős	eladás	2	AUD	kötvény
2019.04.03	2019.06.21	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2019.04.05	2019.08.14	határidős	vétel	55 688	EUR	deviza
2019.04.09	2019.06.21	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2019.04.11	2019.04.12	határidős	eladás	272 763	USD	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	eladás	33 564	USD	deviza
2019.04.11	2019.08.14	határidős	vétel	306 327	USD	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	84 925	EUR	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	584 691	EUR	deviza
2019.04.11	2019.08.14	határidős	eladás	669 616	EUR	deviza
2019.04.12	2019.05.17	határidős	vétel	371 024	EUR	deviza
2019.04.12	2019.05.17	határidős	vétel	6 619	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	vétel	1 714 178	EUR	deviza
2019.04.17	2019.06.14	határidős	eladás	1 714 178	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	eladás	131 889	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	eladás	290 126	EUR	deviza
2019.04.17	2019.07.17	határidős	vétel	422 015	EUR	deviza
2019.04.17	2019.08.14	határidős	eladás	26 916	EUR	deviza
2019.05.07	2019.06.26	határidős	eladás	3	GBP	nyersanyag
2019.05.13	2019.06.17	határidős	vétel	6	AUD	kötvény
2019.05.13	2019.08.07	határidős	vétel	990 000	EUR	deviza
2019.05.14	2019.06.21	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2019.05.15	2019.05.17	határidős	vétel	3 454 037	EUR	deviza
2019.05.15	2019.05.17	határidős	vétel	37 595	EUR	deviza
2019.05.15	2019.09.13	határidős	eladás	3 454 037	EUR	deviza
2019.05.15	2019.09.13	határidős	eladás	37 595	EUR	deviza
2019.05.17	2019.08.14	határidős	eladás	122 981	EUR	deviza
2019.05.17	2019.08.14	határidős	vétel	98 626	USD	deviza
2019.05.23	2019.09.18	határidős	eladás	462 635	EUR	deviza
2019.05.28	2019.06.26	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.05.28	2019.09.26	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.07.03	határidős	eladás	18	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.30	határidős	vétel	18	USD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	11	USD	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.06.04	2019.06.21	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.10	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.09.12	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2019.06.12	2019.06.13	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2019.06.12	2019.09.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.06.12	2019.08.07	határidős	eladás	3 450 000	EUR	deviza
2019.06.12	2019.06.14	határidős	vétel	1 714 178	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	eladás	1 714 178	EUR	deviza
2019.06.12	2019.06.14	határidős	eladás	253 335	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2019.06.13	2019.06.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.06.13	2019.09.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.06.14	2019.06.17	határidős	eladás	14	AUD	kötvény
2019.06.14	2019.09.16	határidős	vétel	14	AUD	kötvény
2019.06.17	2019.08.14	határidős	eladás	45 066	EUR	deviza
2019.06.17	2019.09.13	határidős	vétel	177 567	EUR	deviza
2019.06.17	2019.09.20	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2019.06.17	2019.06.21	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	18	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	18	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	16	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	16	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	1 439 201	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	55 427	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	eladás	626 020	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	vétel	626 020	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	1 439 201	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	55 427	EUR	deviza
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.06.25	2019.09.30	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.07.02	2019.09.19	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2019.07.02	2019.09.26	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.07.04	2019.08.14	határidős	eladás	57 738	EUR	deviza
2019.07.11	2019.08.14	határidős	eladás	67 821	EUR	deviza
2019.07.11	2019.08.14	határidős	vétel	104 323	USD	deviza
2019.07.15	2019.07.17	határidős	vétel	2 586 680	EUR	deviza
2019.07.15	2019.11.20	határidős	eladás	2 586 680	EUR	deviza
2019.07.15	2019.07.17	határidős	eladás	422 015	EUR	deviza
2019.07.15	2019.11.20	határidős	vétel	422 015	EUR	deviza
2019.07.15	2019.08.14	határidős	eladás	67 012	USD	deviza
2019.07.19	2019.11.06	határidős	eladás	86 788	EUR	deviza
2019.07.30	2019.09.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.07.30	2019.09.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.07.31	2019.09.18	határidős	eladás	750 000	EUR	deviza
2019.08.05	2019.10.08	határidős	eladás	2 460 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.08.06	2019.09.20	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2019.08.06	2019.09.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.26	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.08.06	2019.09.19	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2019.08.06	2019.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	135 937	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	306 327	USD	deviza
2019.08.12	2019.11.06	határidős	vétel	442 264	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	837 663	EUR	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	96 787	EUR	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	75 686	EUR	deviza
2019.08.12	2019.11.06	határidős	eladás	1 010 136	EUR	deviza
2019.08.22	2019.09.13	határidős	vétel	394 168	EUR	deviza
2019.08.26	2019.09.19	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2019.08.26	2019.12.31	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2019.08.27	2019.09.26	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.08.27	2019.12.27	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.08.28	2019.09.30	határidős	eladás	15	USD	kötvény
2019.08.28	2019.09.19	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2019.08.28	2019.12.19	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2019.08.28	2020.01.06	határidős	vétel	15	USD	kötvény
2019.09.03	2019.12.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	vétel	7	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.10	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.09.10	2019.09.12	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2019.09.10	2019.12.12	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2019.09.11	2019.09.13	határidős	vétel	3 059 869	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.13	határidős	vétel	37 595	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.13	határidős	eladás	177 567	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	eladás	3 059 869	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	eladás	37 595	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	vétel	177 567	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.16	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.09.11	2019.12.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.09.12	2019.09.16	határidős	eladás	14	AUD	kötvény
2019.09.12	2019.12.16	határidős	vétel	14	AUD	kötvény
2019.09.12	2019.12.13	határidős	eladás	27 021	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	1 212 635	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	1 714 178	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	eladás	253 335	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	eladás	2 926 813	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	9	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	9	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	9	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	9	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	16	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	16	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.27	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.19	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2019.09.18	2019.11.06	határidős	eladás	61 100	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	19	EUR	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	19	EUR	részvény
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2019.09.30	2019.12.20	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2019.09.30	2019.12.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.10.01	2019.12.20	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2019.10.01	2019.12.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.10.01	2019.12.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.10.01	2019.12.19	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.10.01	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.10.03	2019.10.08	határidős	vétel	2 460 000	EUR	deviza
2019.10.03	2020.01.15	határidős	eladás	2 460 000	EUR	deviza
2019.10.08	2019.11.06	határidős	vétel	46 597	EUR	deviza
2019.10.08	2019.12.27	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.10.08	2019.12.19	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.10.16	2019.10.18	határidős	vétel	1 439 201	EUR	deviza
2019.10.16	2019.10.18	határidős	vétel	55 427	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	eladás	1 439 201	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	eladás	55 427	EUR	deviza
2019.10.16	2019.10.18	határidős	eladás	626 020	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	vétel	626 020	EUR	deviza
2019.10.17	2019.10.31	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2019.10.22	2020.01.06	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.10.22	2019.12.16	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2019.11.04	2019.11.06	határidős	eladás	442 264	USD	deviza
2019.11.04	2020.03.11	határidős	vétel	442 264	USD	deviza
2019.11.04	2019.11.06	határidős	vétel	1 111 427	EUR	deviza
2019.11.04	2020.03.11	határidős	eladás	1 111 427	EUR	deviza
2019.11.07	2019.12.13	határidős	vétel	175 434	EUR	deviza
2019.11.07	2020.03.11	határidős	eladás	46 254	EUR	deviza
2019.11.13	2020.03.11	határidős	eladás	74 631	EUR	deviza
2019.11.18	2019.11.20	határidős	vétel	2 586 680	EUR	deviza
2019.11.18	2020.01.29	határidős	eladás	2 586 680	EUR	deviza
2019.11.18	2019.11.20	határidős	eladás	422 015	EUR	deviza
2019.11.18	2020.01.29	határidős	vétel	422 015	EUR	deviza
2019.11.26	2019.12.27	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.11.26	2020.03.27	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.11.26	2019.12.31	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2019.11.26	2020.03.20	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2019.11.27	2020.01.06	határidős	eladás	16	USD	kötvény
2019.11.27	2019.12.19	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.20	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.31	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2019.12.03	2020.02.19	határidős	eladás	564 210	EUR	deviza
2019.12.03	2020.03.11	határidős	vétel	62 938	USD	deviza
2019.12.04	2019.12.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	vétel	7	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	7	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.12.10	2019.12.12	határidős	eladás	1	JPY	részvény
2019.12.10	2020.03.12	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2019.12.10	2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	3 059 869	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	37 595	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	27 021	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	3 059 869	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	37 595	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	27 021	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	eladás	353 001	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	vétel	353 001	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.16	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.12.11	2020.03.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.12.12	2019.12.16	határidős	eladás	15	AUD	kötvény
2019.12.12	2020.03.16	határidős	vétel	15	AUD	kötvény
2019.12.13	2019.12.20	határidős	vétel	1 150 217	EUR	deviza
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	13	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	13	USD	nyersanyag
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	9	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	9	USD	nyersanyag
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	9	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	9	USD	nyersanyag
2019.12.18	2019.12.20	határidős	vétel	1 776 596	EUR	deviza
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	253 335	EUR	deviza
2019.12.18	2020.04.09	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2019.12.18	2020.04.09	határidős	eladás	1 776 596	EUR	deviza
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	5	GBP	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	5	GBP	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	19	EUR	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	19	EUR	részvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2019.12.19	2020.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.12.19	2020.03.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2019.12.20	2020.04.09	határidős	vétel	236 006	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.11	határidős	eladás	48 247	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.11	határidős	vétel	38 301	USD	deviza
2019.12.20	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2019.12.20	2020.03.20	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.03.11	határidős	eladás	48 247	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	vétel	236 006	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	38 301	USD	deviza
2020.04.09	határidős	vétel	253 335	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	eladás	1 776 596	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	3 059 869	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	37 595	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	27 021	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	vétel	353 001	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	564 210	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	62 938	USD	deviza
2020.01.29	határidős	eladás	2 586 680	EUR	deviza
2020.01.29	határidős	vétel	422 015	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	74 631	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	46 254	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	1 111 427	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	442 264	USD	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	1 439 201	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	55 427	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	vétel	626 020	EUR	deviza
2020.01.15	határidős	eladás	2 460 000	EUR	deviza
2020.03.20	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2020.03.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2020.03.20	határidős	vétel	9	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2020.03.31	határidős	vétel	16	USD	kötvény
2020.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.03.27	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	vétel	7	EUR	kötvény
2020.03.12	határidős	vétel	1	JPY	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	13	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	19	EUR	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2020.03.16	határidős	vétel	15	AUD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	5	GBP	részvény

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshezam-csereügyleteket 2019-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 (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019-ben. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2018. év végi 171 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 176 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2019. végére 3,00%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

I. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrógazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kívárá álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első felét.

A harmadik negyedév is hozameséssel indult, a magyar kötvényhozamok gyakorlatilag minden lejáraton csökkenéssel töltötték a nyári időszakot. Ezt némi korrekció követte augusztus végén, szeptember elején, majd az év hátralévő részében nagyjából sávban mozogtak az elvárt hozamok. A jó teljesítményt azonban nem a hazai inflációs folyamatok okozták. Ugyan májustól szeptemberig csökkenő trendet láttunk a magyar áremelkedés ütemében, azonban így sem kerültünk jövőbeli lazítást indokló értékek közelébe. Ráadásul az év utolsó hónapjai érdemi gyorsulást hoztak, a jegybanki célsáv felső régiójába repítve az inflációt. A támogatást inkább a nagy központi bankok monetáris politikája adta. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed három alkalommal is kamatot csökkentett az év második felében, tompítva ezzel a kereskedelmi háború negatív gazdasági hatásait. Hasonlóan járt el az Európai Központi Bank is, azonban a kisebb mozgástér, azaz a jóval alacsonyabb induló kamatszint csak egy vágást tett lehetővé.

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénytőrségi korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az euró-zóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

Július egy részétől eltekintve hozamcsökkenés volt a nyári hónapokban a meghatározó kötvénypiacokon. Ezután viszont némi szétválást látunk. Míg az euró-zóna benchmarkjának tekinthető német tízéves elvárt kötvényhozam emelkedett az év hátralévő részében, addig az amerikai tízéves inkább sávban mozgott, de így is magasabban fejezte be az évet, mint az augusztus végi mélypont. Emögött vélhetően az állt, hogy a nagyobb mozgástérrel, azaz magasabb induló hozamszinttel operáló Federal Reserve (az Egyesült Államok kvázi jegybankja) három, 25 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre az év második felében, míg az Európai Központi Bank csupán egy alkalommal, 10 bázisponttal csökkentette irányadó rátáját. Mindezekkel együtt a fejlett kötvénypiacok erős évet zártak, az alacsony kamatszint ellenére is relatíve kedvező hozamokkal jutalmazva a befektetőket.

A hazai/régiós részvénytőrségi

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőrségi, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőrségi eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelése elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárazni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőrségi viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedévet. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőrségi. Kivétel a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést.

A második félévben a román, cseh és magyar piac tovább tudott emelkedni, év végére mindhárom ország részvénytőrségi kétszámjegyű pozitív hozamot mutatott. A kiemelkedő a román maradt, mely osztalékokkal együtt 46,26%-ot emelkedett 2019-ben. A lengyel piac azonban még osztalékokkal kiigazítva is a negatív tartományban zárta az évet, -2,61%-os hozammal. Ennek oka, hogy a lengyel bankok továbbra is jelentős svájci frank alapú hitelportfólióval rendelkeznek. Időközben született egy a hitelfelvévőknek kedvező Európai Bírósági döntés, mely hatására tömeges perek indulhatnak a bankok ellen. Ha ezek célit érnek, akkor a bankoknak jelentős céltartalék képzésre lesz szüksége, ami jelentősen ronthatja a megférüléseket.

A nemzetközi részvénytőrségi

2019 elején jelentős részvénytőrségi emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedévében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőrszék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. 2018 végén több dolog miatt is aggódozt a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítása jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó

fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénypiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac. Az év további részében is meghatározó volt a piac hangulat tekintetében, hogy éppen milyen hír jön ki a kereskedelmi háborúval kapcsolatosan. Októbertől azonban a kereskedelmi megállapodás körvonalazódni látszott, illetve a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénypiacokon. A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

Árupiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítványok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacán. Az év második felében egy viszonylag szűk sávban oldalazott az olaj árfolyama, így a WTI típusú nyersolaj 61, a Brent pedig 66 dolláron zárta az évet. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves elvart hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékörző szerepét. Ennek megfelelően az év során jelentőset emelkedett a menekülőeszköz árfolyama, aminek hatására több, mint 18%-kal került feljebb a dollárban mért árfolyama. A mezőgazdasági termékek ára jellemzően lejjebb, míg az ipari fémeké inkább feljebb került 2019 során.

A hazai ingatlanpiac

A 2019-es évet aktív befektetési piac jellemezte Magyarországon, a teljes befektetési volumen az év során 1,68 millió eurót tett ki. Ez az érték mintegy 4%-kal maradt el a 2018. évitől, és mintegy 9%-kal a 2017-es évitől, ezzel 2019. a 2007-et követő időszak harmadik legerősebb éve volt befektetési volumen szempontjából. Legnagyobb mértékben a tavalyi év során irodaházakba fektettek be, melyek a kereslet 51%-át tették ki. Másodikként a kiskereskedelmi szektor 26%-os részarányt tett ki, míg a hotel ingatlanok 14%-ot, az ipari ingatlanok pedig 7%-ot képviseltek a 2019-es évi összes befektetés értékéből. 2013 óta az irodapiacra realizálódik a legmagasabb befektetési érték, jól mutatva, hogy ebben a szektorban a legtöbb a befektetésre alkalmas termék.

2019-ben is folytatódott a prime irodaingatlanok kínálati bérleti díjának emelkedése, melyen az újonnan megjelenő spekulatív irodaterületek piacra kerülése sem enyhített.

2019. év végére az üresedési ráta 1,9%-ra csökkent a budapesti ipar-logisztikai piacon, mely mind éves, mind negyedéves alapon csökkentést jelent, egyben soha nem mért alacsony szint a budapesti piac történetében.

A budapesti Árkád második ütemének átadása (2013) óta nem volt jelentős bevásárlóközpont fejlesztés Magyarországon. A bevásárlóközpontok közül legmagasabb bérleti díjjal továbbra is a WesEndet tartjuk nyilván, a prime bérleti díj ebben a központban éves alapon 5,3%-kal, 110 euró/négyzetméter/hó szintre emelkedett.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a befektetéskezelés részbeni ellátására (kiszervezés) szerződést kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH-val (R-KAG) (Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Ausztria), a Raiffeisen csoport osztrák alapkezelő cégével. Az Alap kezelési szabályzatának ehhez szükséges módosítását az MNB a 2019. április 12-én született H-KE-III-171/2019. sz. határozatával engedélyezte. A kiszervezési szerződés a korábbi tanácsadói szerződést váltotta fel. A változás 2019. április 16-tól lépett hatályba.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiből 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 2019-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2019. év
Rögzített jövedelem összesen:	218,5
Változó jövedelem összesen*:	25,6
Kedvezményezetttek száma:	27
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* 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 2019-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2019. év
Felső vezetés	67,5
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	123,9
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2019-ben is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2019. december 12-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2019 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika jogszabályi hivatkozásai beemelésre kerültek
- összhangba került a megszövegezése a hazai jogszabállyal azoknak a feltételeknek, amelyeknek teljesülnie kell ahhoz, hogy a javadalmazási elem fix javadalmazásnak minősüljön
- kiegészítésre került a szabályzat azokkal az esetekkel, amelyek során a megtartó ösztönző csökkenthető vagy törölhető
- kiegészítésre kerültek a béren kívüli juttatások

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 Letételező 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 Letételezőnek, 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 2019.12.31-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 kockázatosított 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 kockázatosított érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 168,41%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 177,67%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2019. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2020. április 27.



Bólint Attila

Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2020. január 2-án tartott befektetési jegyek alapjainak jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap-kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukareshti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse.</p> <p>Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét közép távon gyarapítsa.</p>
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alap célja, hogy komoly kockázatváltás és derivatív pozíciók aktív használatát mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretkorig, 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 kivánja portfóliójában tartani.</p>
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	nincs	3,00%	1,78% (2019)	Budapest Alapkezelő Zrt.	<p>Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a liszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatváltásra, és ezen kockázat mellett megszereshető legmagasabb - kamat, árfolyam- és osztaléknyereségből származó - hozam elérésére törekszik.</p>

<p>OTP Számaztatott Alap</p>	<p>EMDA</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,12% (2019)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>kövényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázati, konzervatívan kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőiknek.</p>
<p>OTP Számaztatott Befektetési Alap</p>	<p>Supra</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Számaztatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellökrékvő piaci kövényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek számaztatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kövények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, számaztatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Számaztatott Befektetési Alap</p>	<p>Supra</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Számaztatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kövényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó számaztatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a számaztatott ügyletek és a lökéstartételes pozíciók felvételeinek lehetsége miatt. Az Alap befektetési nem köihetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőiknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellökrékvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kövények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott</p>

<p>Raiffeisen Prémium Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>Hozam</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,46% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealapjegyek.</p> <p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattalálással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázati érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)</p>	<p>Hozam</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,56% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattalálással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázati érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>

<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,62% (2018)</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, másodszorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,19% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatoktól van függetlenítve. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőti kibocsátói 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 tartalja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe, látraszólo vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,90%</p>	<p>1,06% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap, befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap</p>

<p>Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>Lejlesítményei. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciáértékhez kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezelkénti származékos instrumentumokat alkalmazhat. A Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követi benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,68% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelik, referenciáérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.</p>
<p>Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,43% (2019)</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 (küzöbországok) 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-Kötvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,38% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küzöbországok ötvényeibe)</p>

<p>Raiffeisen-Felülrékvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,28% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>fektet be. Az európai ellérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethet be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbök ki, akkor ezek a befektetések az aurrára szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p> <p>A Raiffeisen Felülrékvő Piacok Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tökenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet feltörekvő piacain (küszöbországokban) 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 befektetésekre is befektethet. Az Alap aktív kezelést nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-HealthCare-Részvény Alap</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,19% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen HealthCare Részvény Alap befektetési célként hosszú távú tökenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek az egészségüggyel, az orvosludományval, a gyógyszerészettel vagy a biotechnológiával összefüggő termékek vagy szolgáltatások fejlesztésével, előállításával vagy értékesítésével foglalkoznak. 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 befektetésekre is befektethet. Az alap aktív kezelést és nincs benchmarkhoz köve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezelként származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>
<p>Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,67% (2019)</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</p>

<p>Raiffeisen-Európa-Small Cap Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,24% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>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>A Raiffeisen-Európa-Small Cap Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú fölkönelvény elérése írékszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap ülnymórész (vagyónának 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 304 - Euro Corporates VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,36%</p>	<p>0,41% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe 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% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>

Forrás: az alapok 2019. december havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg