



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
2019. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99–105.
Balance Halli épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701

F +36 1 886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2019. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk

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

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

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás, vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

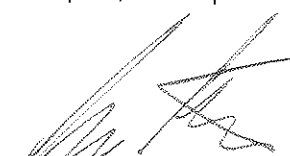
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk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

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

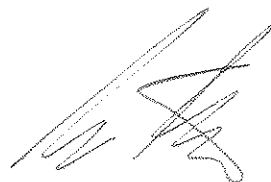
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollinak 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 Start
Alapok Alapja
Éves jelentés 2019.**

I. A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	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:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázttalított érték vagy VaR limit).

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy 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	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	7,82%	1,109788	21 336 882 617
2018.12.28	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778			2,93%	1,029305	16 927 127 015
2017.12.29	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557			-	-	9 513 033 964
2016.12.31	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-				-	-	1 501 754 713
2015.12.31	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-				-	-	1 843 490 382
2014.12.31	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-				-	-	910 730 787
2013.12.31	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-				-	-	637 459 397
2012.12.28	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-				-	-	438 160 214
2011.12.30	0,58%	1,206387	-0,19%	1,206387	-				-	-	972 079 017
2010.12.31	8,30%	1,199410			-				-	-	1 156 094 444

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott napjári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat pedig 2019. szeptember 12-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

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

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

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

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

BEFETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				18 440 524 347	86,41
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	504 863 000	2,37
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	402 995 699	440 616 556	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	224 972 389	315 116 576	1,48
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	302 783 413	843 094 963	3,95
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	83 074 204	530 738 992	2,49
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	492 563 094	522 623 235	2,45
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 803 500	1,20
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	181 660 409	192 621 798	0,90
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 129 254	327 126 823	1,53
CON CL GL	HUF	HU0000705702	189 749 758	376 823 096	1,77
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	19 744 609	171 377 145	0,80
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522867	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
GEN IPO	HUF	HU0000706791	128 799 863	188 157 022	0,88
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	526 555 937	2,47
MF8202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 802 200	0,94
MF8EU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	348 235 684	1,63
MF8EU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	497 622 318	2,33
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	87 400	32 643 104	0,15
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 274 484	130 152 731	0,61
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	62 811 739	326 503 020	1,53
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	61 034 562	106 368 044	0,50
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	688 983 483	3,23
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	189 957 048	0,89
RAHA Q	HUF	HU0000722871	330 743 821	340 183 580	1,59
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 842 037 606	13,32
RAKA I	HUF	HU0000718259	445 480 426	520 403 997	2,44
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	208 090 359	0,98
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 036 667	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 113 325 885	1 244 716 153	5,83
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	31 084	847 595 404	3,97
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	623	45 245 474	0,21
RCM EM LC BO	EUR	AT0000A0FXM6	2 996	127 512 937	0,60
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 004	279 297 729	1,31
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	4 177	409 370 187	1,92
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 885	325 678 725	1,53
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	2 989	335 449 689	1,57
RCM304EUUCOVT	EUR	AT0000607270	201 400	133 952 227	0,63
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	70 114 784	0,33
RIPA Q	HUF	HU0000722889	310 950 620	314 957 841	1,48
Banki egyenlegek				2 911 809 780	13,64
Bélet felhalmozott kamat - HUF				599 967 333	2,81
Folyószámla - AUD				28 569 305	0,13
Folyószámla - CAD				7 081 311	0,03
Folyószámla - EUR				982 059 795	4,60
Folyószámla - GBP				27 749 762	0,13
Folyószámla - HUF				972 441 963	4,56
Folyószámla - USD				293 940 311	1,38
Követelések				34 085 097	0,16
Határidős ügyletek				34 085 097	0,16
Egyéb eszközök				40 046 392	0,19
Egyéb követelések				40 046 392	0,19
Összes eszköz				21 426 493 616	100,40
Kötelezettségek				-85 126 686	-0,40
Egyéb kötelezettségek				-41 970 354	-0,20
Határidős ügyletek				-43 156 332	-0,20
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				11 461 331 424 HUF	
Unitok száma				6 900 135 370	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,661030 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				195 920 930 HUF	
Unitok száma				118 804 950	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,649097 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				22 495 559,76 EUR	
Unitok száma				20 971 090	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,072694 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				21 342 284 HUF	
Unitok száma				21 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,016299 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				7 557 548,62 USD	
Unitok száma				6 805 362	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,110529 USD	

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

2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	21 341 863	21 341 339	-524
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	18 439 985	18 440 526	541
Pénzeszközök	2 702 808	2 911 824	209 016
Követelések/ Aktív időbeli elh.	235 999	27 550	-208 449
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-30 965	-31 957	-992
Szárm.ügyl.ért.kül.	-5 283	-6 604	-1 321
Nyitott futures ügyletek eredménye	-681	0	681

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	6 984 534 597
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 644 026 640
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 728 425 867
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 900 135 370
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	11 461 331 424
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,66103

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	177 095 807
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	58 290 857
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	118 804 950
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	195 920 930
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,649097

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	21 000 000
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	21 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	21 342 284
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,016299

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	15 526 402
2019. évben eladott befektetési jegyek	7 668 446
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 223 758
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	20 971 090
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	22 495 560
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,072694

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 053 972
2019. évben eladott befektetési jegyek	4 880 236
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	128 846
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 805 362
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	7 557 549
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,110529

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 700 960 835	26,71
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	504 863 000	2,37
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 803 500	1,20
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522867	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	526 555 937	2,47
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 802 200	0,94
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	348 235 684	1,63
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	497 622 318	2,33
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	688 983 483	3,23
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				12 739 563 512	59,69
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	402 995 699	440 616 556	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	224 972 389	315 116 576	1,48
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	302 783 413	843 094 963	3,95
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	83 074 204	530 738 992	2,49
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	492 563 094	522 623 235	2,45
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	181 660 409	192 621 798	0,90
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 129 254	327 126 823	1,53
CON CL GL	HUF	HU0000705702	189 749 758	376 823 096	1,77
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	19 744 609	171 377 145	0,80
GEN IPO	HUF	HU0000706791	128 799 863	188 157 022	0,88
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	87 400	32 643 104	0,15
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 274 484	130 152 731	0,61
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	62 811 739	326 503 020	1,53
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	61 034 562	106 368 044	0,50
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	189 957 048	0,89
RAHA Q	HUF	HU0000722871	330 743 821	340 183 580	1,59
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 842 037 606	13,32
RAKA I	HUF	HU0000718259	445 480 426	520 403 997	2,44
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	208 090 359	0,98
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 036 667	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 113 325 885	1 244 716 153	5,83
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	31 084	847 595 404	3,97
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	623	45 245 474	0,21
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	2 996	127 512 937	0,60
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 004	279 297 729	1,31
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	4 177	409 370 187	1,92
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 885	325 678 725	1,53
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	2 989	335 449 689	1,57
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	201 400	133 952 227	0,63
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	70 114 784	0,33
RIPA Q	HUF	HU0000722889	310 950 620	314 957 841	1,48
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				5 700 960 835	26,71
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	504 863 000	2,37
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 803 500	1,20
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522867	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	526 555 937	2,47
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 802 200	0,94
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	348 235 684	1,63
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	497 622 318	2,33
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	688 983 483	3,23
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				11 461 331 424	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				195 920 930	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				22 495 560	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				21 342 284	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				7 557 549	

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 elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok aránya 2019 végén 26,7% volt.

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 félév	2019 év vége
Kötvény és pénzüpi alapok	22,8%	14,6%	6,7%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	7,9%	2,4%	2,4%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,0%	1,1%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	3,4%	1,9%	0,0%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	3,4%	1,9%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	2,0%	4,1%	0,2%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	1,8%	2,3%	0,6%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,9%	0,9%	0,6%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	0,0%	0,0%	1,9%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	2,0%	1,9%	0,9%
Raiffeisen-Global-Bond	3,4%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	8,9%	11,3%	14,4%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	0,0%	1,8%	1,5%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	2,4%	2,4%	2,5%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,9%	5,9%	5,8%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	0,0%	1,6%
Raiffeisen-Európa-Aktien	0,0%	0,0%	1,5%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,5%	1,2%	1,3%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,1%	0,1%	0,2%
Abszolút hozamcélú alapok	18,6%	20,3%	19,2%
Accorde Prizma Alap	0,0%	1,5%	2,1%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	3,0%	3,4%	3,9%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap “I” sorozat	0,7%	0,7%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap “I” sorozat	2,0%	2,5%	2,4%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	2,0%	1,8%	1,8%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap “B” sorozat	2,8%	2,5%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,8%	0,6%

OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,7%	1,5%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,8%	1,7%	0,5%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	1,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,9%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	1,6%
Ingatlan alapok	15,4%	14,9%	13,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	15,4%	14,9%	13,3%
Egyéb alapok	7,3%	5,8%	5,1%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,5%	1,4%	0,8%
Hold 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,5%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	3,9%	4,0%	4,0%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,4%	0,4%	0,3%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019

Nagyságrend: eFt

Pénzügyi műveletek bevételei	924 220
Kapott kamat értékpapírok	1 332
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat HUF	6 355
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	166 100
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	366 284
Forward ügyletek nyeresége	164 916
Futures ügyletek nyeresége	219 233
Pénzügyi műveletek ráfordításai	445 300
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	23 948
Fizetett SWAP kamat	618
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	49 881
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztésége	145 709
Forward ügyletek vesztesége	152 482
Futures ügyletek vesztesége	72 662
Egyéb bevételek	78 833
Trailer fee	78 833
Egyéb	0
A működési költségek	257 736
Bankforgalmi jutalék	3 763
Alapkezelési díj	227 052
Letétkezelési díj	15 386
Értékpapír mozgatás költsége	6
Futures ügyletek díjai	1 576
KELER díj	851
WARP díj	1 379
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	4 803
Egyéb ráfordítások	4 751
Befektetési alapok különadója	4 749
Egyéb ráfordítás	2
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	295 266
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	295 266
Értékpapírok értékelési különbözete	1 103 895
<i>Államkötvények</i>	<i>38 654</i>
- kamatokból, osztalékból	42 660
- egyéb	-4 006
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>72</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	72
<i>Befektetési jegy</i>	<i>1 065 169</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 065 169

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 140 799		2 702 808		12,66%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	12 350 523	0	12 739 563	59,69%
ACCO PRIZ		0		440 617	2,06%
ACCO ROMIHUF		0		315 116	1,48%
AEGON ALFA		509 676		843 095	3,95%
AEGON KE RVB		401 507		530 739	2,49%
AEGON MMAX I		344 043		522 623	2,45%
BP PAR.P A A		336 360		192 622	0,90%
CON CITADELL		0		327 127	1,53%
CON CL GL		331 253		376 823	1,77%
CONCORDE2000		253 492		171 377	0,80%
GEN IFO		154 070		188 157	0,88%
NOMJIEH ID		22 156		32 643	0,15%
OTP EMDA		136 745		130 153	0,61%
OTP SUPRA		281 217		326 503	1,53%
OTP ÚJ EUR A		308 143		106 368	0,50%
RAHA		151 974		189 957	0,89%
RAHA Q		0		340 184	1,59%
RAIA C LJ		2 612 473		2 842 038	13,32%
RAKA I		1 326 248		520 404	2,44%
RAPA		0		208 090	0,98%
RARA		931		1 037	0,00%
RARA R		995 740		1 244 716	5,83%
RCBINFLSHT		663 299		847 595	3,97%
RCM EM BOND		341 199		45 246	0,21%
RCM EM LO BO		312 401		127 513	0,60%
RCM EMERG EQ		78 474		279 297	1,31%
RCM EU HY		0		409 371	1,92%
RCM EUR RESZ		0		325 678	1,53%
RCM GLOBRESZ		0		335 450	1,57%
RCM304EUCCVT		148 601		133 952	0,63%
RCM314FVT		64 412		70 114	0,33%
RIFA Q		0		314 958	1,47%
AEGON MARA I		119 537		0	0,00%
CON PLAT FIB		475 181		0	0,00%
CONCORDE3000		249 365		0	0,00%
RAHA R		1 368		0	0,00%
R301FVT AV		576 595		0	0,00%
R9022T2V AV		576 784		0	0,00%
RCM GLOBRESZ		577 279		0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	3 335 674	0	1 896 032	8,89%
D200226		0		196 003	0,92%
D200304		0		1 700 029	7,97%
D190109		200 000		0	0,00%
D190227		120 000		0	0,00%
D190313		1 700 000		0	0,00%
D190424		750 000		0	0,00%
D190522		119 984		0	0,00%
D190731		445 690		0	0,00%
Kötvény	0	0	168 952	3 635 438	17,83%
2021/C MÁK		0		504 850	2,37%
CROPD 200508		0		612 907	2,87%
IB 211015		0	168 952	0	0,79%
MFB 201021		0		526 381	2,47%
MFB202208/1		0		199 797	0,94%
MFBEU2006/1		0		348 236	1,63%
MFBEU2109/1		0		497 622	2,33%
BMAK2020/P		0		256 766	1,20%
OTPBK240715		0		688 879	3,23%
Aktív elhatárolások		19 561		21 249	0,10%
Követelések		176 319		227 193	1,06%
Szám.ügyl.ért.kül.		18 455		-5 283	-0,02%
Kötelezettségek, passzívák		-122 366		-44 089	-0,21%
Összesen	0	16 918 965	168 952	21 172 911	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	919 623	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.24	határidős	vétel	919 623	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	364 897	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	924 252	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	22 208	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	63 416	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	254 784	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	410 665	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	vétel	1 311 357	USD	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	eladás	728 865	EUR	deviza
2019.01.08	2019.03.18	határidős	vétel	5	USD	deviza
2019.01.08	2019.03.20	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	3 647 364	EUR	deviza
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	90 247	EUR	deviza
2019.01.18	2019.04.12	határidős	eladás	72 245	EUR	deviza
2019.01.18	2019.04.12	határidős	eladás	97 154	USD	deviza
2019.01.22	2019.03.15	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.01.22	2019.03.18	határidős	vétel	5	USD	deviza
2019.01.29	2019.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.01.29	2019.03.18	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.02.05	2019.03.27	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.02.05	2019.03.15	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.02.06	2019.03.15	határidős	eladás	4	AUD	kötvény
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	1 613 081	EUR	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	2 392 799	EUR	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	vétel	3 759 042	EUR	deviza
2019.02.11	2019.06.14	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2019.02.11	2019.07.17	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2019.02.12	2019.03.15	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2019.02.18	2019.05.15	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2019.02.19	2019.03.15	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.02.21	2019.04.12	határidős	eladás	33 042	EUR	deviza
2019.02.21	2019.04.24	határidős	eladás	289 182	EUR	deviza
2019.02.25	2019.03.27	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.03.20	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2019.02.25	2019.06.26	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.06.19	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2019.02.26	2019.03.29	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2019.02.26	2019.07.03	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2019.02.26	2019.03.20	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2019.02.26	2019.06.19	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	1	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	2	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.15	határidős	vétel	7	USD	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	9	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	9	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	11	EUR	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	11	EUR	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	12	USD	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	12	USD	részvény
2019.03.12	2019.03.18	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.03.12	2019.06.17	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.03.13	2019.06.17	határidős	vétel	5	AUD	kötvény
2019.03.13	2019.03.15	határidős	eladás	5	AUD	kötvény
2019.03.19	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	részvény
2019.03.19	2019.03.20	határidős	vétel	2 692 203	EUR	deviza
2019.03.19	2019.03.20	határidős	vétel	235 348	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	eladás	2 692 203	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	eladás	235 348	EUR	deviza
2019.03.19	2019.03.20	határidős	eladás	2 032 880	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	vétel	2 032 880	EUR	deviza
2019.04.01	2019.08.14	határidős	eladás	410 428	EUR	deviza
2019.04.01	2019.08.14	határidős	vétel	526 442	USD	deviza
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2019.04.02	2019.06.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.04.02	2019.07.03	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.04.02	2019.06.26	határidős	eladás	1	GBP	nyersanyag
2019.04.02	2019.06.19	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2019.04.02	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	részvény
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	2	EUR	részvény
2019.04.03	2019.06.17	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2019.04.09	2019.06.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.04.11	2019.04.12	határidős	eladás	1 214 203	USD	deviza
2019.04.11	2019.08.14	határidős	vétel	1 214 203	USD	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	72 245	EUR	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	33 042	EUR	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	728 865	EUR	deviza
2019.04.11	2019.08.14	határidős	eladás	834 152	EUR	deviza
2019.04.12	2019.05.17	határidős	vétel	1 444 830	EUR	deviza
2019.04.12	2019.05.17	határidős	vétel	53 501	EUR	deviza
2019.04.17	2019.08.14	határidős	eladás	70 706	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	vétel	2 906 343	EUR	deviza
2019.04.17	2019.06.14	határidős	eladás	2 906 343	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	eladás	2 919 971	EUR	deviza
2019.04.17	2019.07.17	határidős	vétel	2 919 971	EUR	deviza
2019.04.24	2019.06.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.04.24	2019.06.26	határidős	vétel	1	GBP	nyersanyag
2019.04.30	2019.06.21	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.05.07	2019.06.26	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.05.08	2019.06.17	határidős	vétel	3	AUD	kötvény
2019.05.13	2019.08.07	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2019.05.14	2019.06.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.05.14	2019.06.21	határidős	eladás	7	USD	részvény
2019.05.14	2019.06.17	határidős	eladás	8	USD	deviza
2019.05.15	2019.05.17	határidős	vétel	2 202 534	EUR	deviza
2019.05.15	2019.05.17	határidős	vétel	36 746	EUR	deviza
2019.05.15	2019.09.13	határidős	eladás	2 202 534	EUR	deviza
2019.05.15	2019.09.13	határidős	eladás	36 746	EUR	deviza
2019.05.17	2019.06.26	határidős	vétel	600 841	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.05.17	2019.08.14	határidős	eladás	125 253	EUR	deviza
2019.05.17	2019.08.14	határidős	vétel	165 614	USD	deviza
2019.05.23	2019.09.18	határidős	eladás	2 069 355	EUR	deviza
2019.05.23	2019.09.18	határidős	eladás	27 023	EUR	deviza
2019.05.28	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.05.28	2019.06.17	határidős	eladás	7	USD	deviza
2019.05.28	2019.06.26	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.05.28	2019.09.26	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.07.03	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.30	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2019.06.04	2019.09.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	vétel	2	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	3	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.10	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.06.17	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.06.12	2019.09.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.06.12	2019.06.17	határidős	vétel	15	USD	deviza
2019.06.12	2019.06.21	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.06.12	2019.06.14	határidős	vétel	2 906 343	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	eladás	2 906 343	EUR	deviza
2019.06.12	2019.06.14	határidős	eladás	4 005 880	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	vétel	4 005 880	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	7	AUD	kötvény
2019.06.14	2019.09.16	határidős	vétel	7	AUD	kötvény
2019.06.17	2019.08.14	határidős	eladás	147 717	EUR	deviza
2019.06.17	2019.08.14	határidős	vétel	148 809	USD	deviza
2019.06.17	2019.09.13	határidős	vétel	491 385	EUR	deviza
2019.06.17	2019.09.20	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2019.06.17	2019.06.21	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	9	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	9	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	2 692 203	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	235 348	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	eladás	2 032 880	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	eladás	600 841	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	vétel	2 633 721	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	2 692 203	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	235 348	EUR	deviza
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	12	USD	részvény
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag

Kötésnap	Lejárát	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.06.25	2019.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.07.02	2019.09.26	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.07.02	2019.09.19	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2019.07.04	2019.08.14	határidős	eladás	90 750	EUR	deviza
2019.07.09	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.07.11	2019.08.14	határidős	eladás	46 681	EUR	deviza
2019.07.11	2019.08.14	határidős	vétel	63 247	USD	deviza
2019.07.15	2019.07.17	határidős	vétel	3 759 042	EUR	deviza
2019.07.15	2019.11.20	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2019.07.15	2019.07.17	határidős	eladás	2 919 971	EUR	deviza
2019.07.15	2019.11.20	határidős	vétel	2 919 971	EUR	deviza
2019.07.19	2019.11.06	határidős	eladás	85 717	EUR	deviza
2019.07.19	2019.11.06	határidős	vétel	125 121	USD	deviza
2019.07.30	2019.09.10	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.08.05	2019.10.08	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2019.08.06	2019.09.16	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.08.06	2019.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.10	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.26	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.08.06	2019.09.20	határidős	eladás	12	USD	részvény
2019.08.06	2019.09.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.08.06	2019.09.19	határidős	eladás	3	USD	kötvény
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	148 809	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	755 303	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	1 214 203	USD	deviza
2019.08.12	2019.11.06	határidős	vétel	2 118 315	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	1 107 122	EUR	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	208 137	EUR	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	410 428	EUR	deviza
2019.08.12	2019.11.06	határidős	eladás	1 725 687	EUR	deviza
2019.08.12	2019.09.16	határidős	eladás	7	USD	deviza
2019.08.13	2019.09.20	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2019.08.26	2019.09.19	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2019.08.26	2019.12.31	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2019.08.27	2019.09.26	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.08.27	2019.12.27	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.08.28	2019.09.30	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2019.08.28	2019.09.19	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2019.08.28	2019.12.19	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2019.08.28	2020.01.06	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2019.09.03	2019.09.16	határidős	eladás	7	USD	deviza
2019.09.03	2020.01.06	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.10	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.09.11	2019.09.13	határidős	vétel	2 202 534	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.13	határidős	vétel	36 746	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.13	határidős	eladás	491 385	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	eladás	2 202 534	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	eladás	36 746	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	vétel	491 385	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.16	határidős	vétel	14	USD	deviza
2019.09.11	2019.12.16	határidős	eladás	14	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.09.12	2019.09.16	határidős	eladás	7	AUD	kötvény
2019.09.12	2019.12.16	határidős	vétel	7	AUD	kötvény
2019.09.12	2019.12.13	határidős	eladás	26 486	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	2 069 355	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	2 906 343	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	27 023	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	eladás	4 005 880	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	eladás	4 975 698	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	eladás	27 023	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.16	határidős	vétel	14	USD	deviza
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	7	USD	részvény
2019.09.17	2020.01.06	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.09.17	2019.12.27	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.19	határidős	vétel	3	USD	kötvény
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2019.09.18	2019.11.06	határidős	eladás	82 214	EUR	deviza
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	9	EUR	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	9	EUR	részvény
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2019.09.30	2019.12.20	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2019.09.30	2019.12.20	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2019.10.01	2019.12.20	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2019.10.01	2019.12.20	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.10.01	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.10.01	2019.12.19	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.10.01	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.10.01	2019.12.20	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2019.10.03	2019.10.08	határidős	eladás	3 250 000	EUR	deviza
2019.10.03	2020.01.15	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2019.10.07	2019.11.06	határidős	eladás	251 211	EUR	deviza
2019.10.07	2019.11.06	határidős	vétel	382 968	USD	deviza
2019.10.08	2019.11.06	határidős	vétel	311 480	USD	deviza
2019.10.08	2019.11.06	határidős	eladás	267 746	EUR	deviza
2019.10.08	2019.12.27	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.10.08	2019.12.19	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.10.15	2019.12.16	határidős	eladás	18	USD	deviza
2019.10.15	2019.12.20	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.10.16	2019.10.18	határidős	vétel	2 692 203	EUR	deviza
2019.10.16	2019.10.18	határidős	vétel	235 348	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	eladás	2 692 203	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	eladás	235 348	EUR	deviza
2019.10.16	2019.10.18	határidős	eladás	2 633 721	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	vétel	2 633 721	EUR	deviza
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.20	határidős	vétel	10	USD	részvény
2019.10.29	2019.12.16	határidős	vétel	18	USD	deviza
2019.11.04	2019.11.06	határidős	eladás	2 937 884	USD	deviza
2019.11.04	2020.03.11	határidős	vétel	2 937 884	USD	deviza
2019.11.04	2019.11.06	határidős	vétel	2 412 575	EUR	deviza
2019.11.04	2020.03.11	határidős	eladás	2 412 575	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárát	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.11.05	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.11.07	2019.12.13	határidős	vétel	613 880	EUR	deviza
2019.11.12	2019.12.20	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.11.18	2019.11.20	határidős	vétel	3 759 042	EUR	deviza
2019.11.18	2020.01.29	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2019.11.18	2019.11.20	határidős	eladás	2 919 971	EUR	deviza
2019.11.18	2020.01.29	határidős	vétel	2 919 971	EUR	deviza
2019.11.18	2020.03.11	határidős	eladás	488 483	EUR	deviza
2019.11.18	2020.03.11	határidős	vétel	638 188	USD	deviza
2019.11.26	2019.12.27	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.11.26	2020.03.27	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.11.26	2019.12.31	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2019.11.26	2020.03.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2019.11.26	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.11.26	2019.12.16	határidős	eladás	9	USD	deviza
2019.11.27	2020.01.06	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2019.11.27	2019.12.19	határidős	eladás	4	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.20	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.31	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2019.12.03	2020.03.11	határidős	vétel	154 231	USD	deviza
2019.12.03	2019.12.13	határidős	vétel	36 746	EUR	deviza
2019.12.03	2019.12.20	határidős	vétel	27 023	EUR	deviza
2019.12.04	2019.12.16	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	4	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	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2019.12.10	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2019.12.10	2020.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.12.10	2019.12.20	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2019.12.10	2019.12.16	határidős	vétel	9	USD	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	2 202 534	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	26 486	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	2 202 534	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	26 486	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	eladás	1 105 265	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	vétel	1 105 265	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.16	határidős	vétel	9	USD	deviza
2019.12.11	2020.03.16	határidős	eladás	9	USD	deviza
2019.12.11	2019.12.16	határidős	eladás	9	USD	deviza
2019.12.11	2020.03.16	határidős	vétel	9	USD	deviza
2019.12.12	2019.12.16	határidős	eladás	8	AUD	kötvény
2019.12.12	2020.03.16	határidős	vétel	8	AUD	kötvény
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	7	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	7	USD	nyersanyag
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	4 005 880	EUR	deviza
2019.12.18	2019.12.20	határidős	vétel	4 975 698	EUR	deviza
2019.12.18	2020.04.09	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2019.12.18	2020.04.09	határidős	eladás	4 975 698	EUR	deviza
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	3	GBP	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	3	GBP	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	10	EUR	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	10	EUR	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	14	USD	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	részvény
2019.12.20	2020.04.22	határidős	vétel	474 160	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.11	határidős	eladás	180 296	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2019.12.20	2020.03.20	határidős	vétel	1	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	180 296	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	vétel	474 160	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	eladás	4 975 698	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	2 202 534	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	26 486	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	vétel	1 105 265	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	154 231	USD	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	488 483	EUR	deviza
2020.01.29	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2020.01.29	határidős	vétel	2 919 971	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	638 188	USD	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	2 412 575	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	2 937 884	USD	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	2 692 203	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	235 348	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	vétel	2 633 721	EUR	deviza
2020.01.15	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2020.03.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	5	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2020.03.31	határidős	vétel	8	USD	kötvény
2020.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.03.27	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	7	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	4	USD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	10	EUR	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag
2020.03.16	határidős	vétel	8	AUD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	3	GBP	részvény

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (EUR)	Piaci érték (EUR)
kamatcsere	EUR	2024.07.15	2 000 000	7 466,15
Összesen			2 000 000	7 466,15

Az Alapkezelő háromfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyleteket jellemzően fedezeti céllal, valamint kamatcsere ügyletet. 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 teljeshozam-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-388/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.21-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás álláthatóságáról, 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 kezelt. 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

1. 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 eszközeinek, az egynapos betétek 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 félvév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félvév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

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 részvénytőkepiaci 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 eurózóna 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 időszakat könyvelhettek el 2019 első felében.

Július egy részétől eltekintve hozamcsökkenés volt a nyári hónapokban a meghatározó kötvénypiacokon. Ezután viszont némi szétválást láttunk. Míg az eurózóna 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 kamatcsökkentést 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 befektetőiket.

A hazai/régiós részvénytőkepiaci

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőkepiaci, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőkepiaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelése elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárnyékolni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőkepiaci viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedévet. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőkepiaci. Kivételt 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 különadót 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 félévében a román, cseh és magyar piac tovább tudott emelkedni, év végére mindhárom ország részvénytőkepiaci 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 hitelfelvevőknek kedvező Európai Bírósági döntés, mely hatására tömeges perek indulhatnak a bankok ellen. Ha ezek célt érnek, akkor a bankoknak jelentős céltartalék képzésre lesz szüksége, ami jelentősen ronthatja a megtérüléseket.

A nemzetközi részvénytőkepiaci

2019 elején jelentős részvénytőkepiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek is eldőltek a 2018 utolsó negyedévében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévében. 2018 végén több dolog miatt is aggódott 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 féltelmeket. 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 kamatcsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének ledlítése 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 részvénytőkepiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében is eldőlte 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%.

Árúpiaci 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 olajszállítmányok 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 értékőrző 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 marad 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 értékben 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-165/2019. 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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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 (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 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 Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2019.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) IIB 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS45S1)
Kitettség: 0,79%
- 2.) BMAK 2020/P állampapír (ISIN kód: HU0000402888)
Kitettség: 1,20%
- 3.) MFB EU 21/09 államilag garantált vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000359328)
Kitettség: 2,33%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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:

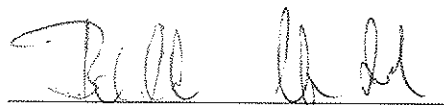
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 124,18%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 123,63%

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

Budapest, 2020.április 27.



Bólint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap-kezelői díj	Folyó költség	Alap-kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresi Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak figyelmében 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 középátlávon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatváltás és derivatív pozíciók aktív használat 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 nyereség lehetőségét lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvény, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretig, amely az Alap számára kétszeres tőkédíjment engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "1" sorozat	RMAX 100%	0,75%	0,88% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak pénz- illetve tőkepiaci részletekre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecseslegre terültre összpontosítja befektetéseit.

<p>Budapesti High Yield Vállalati Kötvény Alap</p>	<p>nincs</p>	<p>3,00%</p>	<p>1,78% (2019)</p>	<p>Budapesti Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzüpaci- és magyar államkötvényt alapoktól meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoktól árdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél árdemi kockázatot vállalásra, és ezen kockázatot mellett megszereshető legmagasabb – kamot, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.</p> <p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzüpaci eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett árdívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származatolt ügyleteket is (frosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).</p> <p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamról nagyobb hozam elérése addicionális kockázatot vállalása mellett. A tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, árdívetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzírtési is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, árdícsenyen árdírozott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be árdícsenyebb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyókrabban vezethet árdíértékeléshez. Befektetési területe gyókrabbrezt a fejletti tőkepiaccok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de árdísi és más fejldő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származatolt Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,05% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Citadella Származatolt Befektetési Alap ún. global macro sfilusz befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illeve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árdírupaci termékekre vonatkozó származatolt ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kidolgozása, amely jelentős tőbblethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkonkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott tőbblethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest), az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatközelési kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.</p>
<p>Citadella Származatolt Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,90% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak árdílagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig árdívetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkonkincstárjegyekbe, továbbá árdícseny kockázatu fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb árdícseny kockázatu tőke- és pénzüpaci eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá</p>
<p>Hold 2000 Nyitlvégű Befektetési Alap</p>	<p>BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,59% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak árdílagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig árdívetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkonkincstárjegyekbe, továbbá árdícseny kockázatu fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb árdícseny kockázatu tőke- és pénzüpaci eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá</p>

					nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelési folyamat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatos, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.	
Generál Hozamú Alap (A sorozat)	IPÓ Abszolút	RMAX 100%	1,75%	2,18% (2019)	Generál Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével mellett befektetési portfóliójában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követi. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólio összetétele időbeli korlátozás nélkül elérheti a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap		ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési portfólióval, elsősorban felértékelő piaci körvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap		ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyoniát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatos, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatos hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az ársesből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttétel pozíciók felvételének lehetőségére miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap		ZMAX	2,00%	2,11%	OTP	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű

(A sorozat)		(2018)	Alapkezelő: Zrt.	kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesejlenek a közép-kelet-európai régió és a fellökkelvő európai országok részvényt piacának teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,46% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattal állással az aktuális pénzügyi hozamszinttel 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-ától kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	0,56% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattal állással az aktuális pénzügyi hozamszinttel 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-ától kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékek) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizarafolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az Alapkezelő törleszk arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 20%-ot (kockázattal érték vagy VaR limit). A jelenleg zajló befektetési politika módosítás Felügyeleti jóváhagyását követően a VaR limit 34,9%-ra emelkedik (várhatóan 2020. május 18-ától).

<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 díjbevételei biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázati csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételi eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Accorde Elő Román Részvény Alap (I sorozat)</p>	<p>75% BET index – 25% RMAX index</p>	<p>1,20%</p>	<p>1,06% (2018)</p>	<p>Accorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. 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 jegyvitálgaldanosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.</p>
<p>Aegon Közép-Európai Részvény befektetési alap (I sorozat)</p>	<p>45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 10% MSCI</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,92% (2018)</p>	<p>Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodszorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatot egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.</p>

	Romania Net Total Return				
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,23% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, középkelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összetett eszköztérkére az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszköztérképében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatók.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,78% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, középkelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összetett eszköztérkére az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszköztérképében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatók.
Raiffeisen-Felülrékvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,28% (2019)	Raiffeisen Kapitálanlagse GmbH	A Raiffeisen-FelülrékvőPiacok-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közép- és Középkelet felülrékvő piacain (különbországalban) van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek föltött kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektelhet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve.

Raiffeisen Global Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyományok 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 feletti országokban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzettek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint líra szóú és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Európa-Részvény Alap	Nincs	1,50%	1,69% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyományok legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európában van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzettek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint líra szóú és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelési és nincs benchmarkhoz kötvé. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközei túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezékénti származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged	Topix TR JPY	0,85%	1,04% (2019)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mennek keresztül. Az Alap referenciaindexe a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódhat kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonaának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,44% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciát kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközei túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fektet. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar állampapírokba, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejártó állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.

Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,19% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kitérésai, illetve az inflációs kitérésokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszba globális, kamatozó értékpapirokba, pénzügyi eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapirokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához köti. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapirokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszólt vagy felmondható betéteket alkalmazzák akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felöretkő Piaci-Lokális Kövény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,43% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felöretkő Piaci Lokális Kövény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérése szerepel, és túlnyomórészt (az alap vagyondának legalább 51 %-ában) felöretkő piaci kötvényekbe (küzöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényekbe és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felöretkő Piaci-Kövény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felöretkő Piaci Kövény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyondának legalább 51 %-ában) felöretkő piaci kötvényekbe (küzöbországok) ötvényekbe fektet be. Az európai ellenőrzésű pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyondának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizárfolyam-kockázatot árfolyam-tedezsei ügyfelek küszöböljk ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 – Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapirokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapirokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen 314 – Euro Inflation linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkötve kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapirokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy

				GmbH	vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektelhet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Europa High Yield Alap (YTA)	100% ICE BofA Euro High Yield Constrained ex Subordinated	0,96%	1,05% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Europa High Yield Alap high yield (bővítikötvény) alap. Mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészi (vagyondának legalább 51%-ában) euróra szóló bővítikötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's-nél legalább Baa3, a Standard & Poor's-nél legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alappban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a befektetési stratégiája szerinti befektethet származékos eszközökbe, valamint alkalmazhat fedezeti célú származékos eszközöket.

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