



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja 2020. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2020. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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.

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 mérlegetése, 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

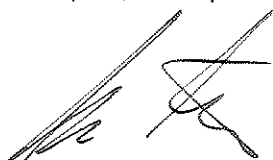
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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

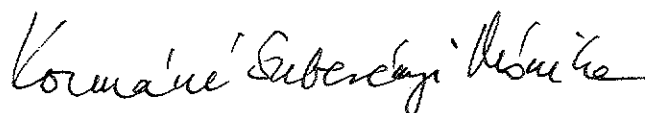
Továbbá:

- 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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a 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 kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 22.



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



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Éves jelentés 2020.

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:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénnytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkét 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 (kockáztatott 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		„R” 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 Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2020.12.31	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276
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 naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI 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.F 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	ROAB22JS4551	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
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 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
Banki egyenlegek				2 911 809 780	13,64
Betét 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

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				19 869 729 448	86,89
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	502 063 500	2,20
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	421 543 112	471 399 016	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	356 684 848	1,56
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	348 645 240	980 364 615	4,29
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	84 312 606	512 907 982	2,24
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	635 734 609	2,78
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	202 364 200	0,88
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 064 965	359 729 375	1,57
CON CL GL	HUF	HU0000705702	204 954 865	468 681 972	2,05
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	255 754 470	394 405 618	1,72
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 496 840	200 346 171	0,88
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	499 595 500	2,18
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	152 373 092	227 182 185	0,99
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	0,81
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	153 080 400	0,67
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	500 151 000	2,19
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	549 545 114	2,40
NOMJRAE ID	EUR	IE00B7V38TT60	201 800	81 618 403	0,36
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	39 585 421	194 849 695	0,85
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	95 921 766	358 003 819	1,57
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	70 338 076	129 340 327	0,57
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	754 787 243	3,30
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	194 260 522	0,85
RAHA Q	HUF	HU0000722871	375 768 497	398 832 792	1,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 266 692 240	14,29
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 404 942 718	1 650 383 401	7,22
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	209 252 387	0,92
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 006 538	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	786 322 813	866 078 750	3,79
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JGU5	28 316	829 086 100	3,63
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 571	539 451 694	2,36
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	4 323	188 341 488	0,82
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 619	393 831 686	1,72
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	8 353	924 098 560	4,04
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	1 122	142 911 327	0,62
RCM304EUCCVT	EUR	AT0000607270	263 300	199 353 268	0,87
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 713	163 924 106	0,72
RIPA Q	HUF	HU0000722889	359 300 495	378 894 229	1,66
UBUS GY	EUR	IE00B78JSG98	743	18 032 752	0,08
USTRE210105	USD	US912796A585	2 650 000	788 004 000	3,45
Banki egyenlegek				3 077 088 020	13,46
Folyószámla - AUD				40 422 708	0,18
Folyószámla - CAD				12 273 014	0,05
Folyószámla - EUR				1 129 873 834	4,94
Folyószámla - GBP				93 065 134	0,41
Folyószámla - HUF				1 701 915 654	7,44
Folyószámla - USD				99 537 676	0,44
Követelések				82 673 083	0,36
Határidős ügyletek				82 673 083	0,36
Egyéb eszközök				34 725 000	0,15
Egyéb követelések				34 725 000	0,15
Összes eszköz				23 064 215 551	100,86
Kötelezettségek				-196 335 001	-0,86
Egyéb kötelezettségek				-44 479 663	-0,22
Határidős ügyletek				-151 855 338	-0,64

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	
Nettó eszközérték	11 022 202 076 HUF
Unitok száma	6 483 187 665
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,700121 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	
Nettó eszközérték	134 003 940 HUF
Unitok száma	79 427 552
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,687122 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	
Nettó eszközérték	24 000 809,14 EUR
Unitok száma	22 352 856
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,073725 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	
Nettó eszközérték	22 064 239 HUF
Unitok száma	21 000 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,050678 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	
Nettó eszközérték	10 525 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,052500 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	
Nettó eszközérték	9 840 544,55 USD
Unitok száma	8 719 782
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,128531 USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 353.074 e Ft. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2020.12.31-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	22 859 386	22 867 881	8 495
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	19 869 321	19 869 730	409
Pénzeszközök	2 724 048	3 077 122	353 074
Követelések/ Aktív időbeli elh.	375 135	34 724	-340 411
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-30 147	-50 446	-20 299
Szárm.ügyl.ért.kül.	-68 023	-63 249	4 774
Nyitott futures ügyletek eredménye	-10 948	0	10 948

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

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 900 135 370
2020. évben eladott befektetési jegyek	1 278 138 104
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 695 085 809
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	6 483 187 665
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	11 022 202 076
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,700121

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	118 804 950
2020. évben eladott befektetési jegyek	
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	39 377 398
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	79 427 552
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	134 003 940
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,687122

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	20 971 090
2020. évben eladott befektetési jegyek	4 440 117
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 058 351
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	22 352 856
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	24 000 809
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,073725

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	21 000 000
2020. évben eladott befektetési jegyek	
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	21 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	22 064 239
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,050678

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	
2020. évben eladott befektetési jegyek	10 000
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	10 525
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,0525

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 805 362
2020. évben eladott befektetési jegyek	2 984 887
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 070 467
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	8 719 782
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	9 840 545
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,128531

IV. A befektetési alap összetétele

2020.12.31.

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				4 134 048 973	18,08
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	502 063 500	2,20
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	202 364 200	0,88
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	499 595 500	2,18
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	0,81
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	153 080 400	0,67
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	500 151 000	2,19
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	549 545 114	2,40
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	754 787 243	3,30
USTRE210105	USD	US912796A585	2 650 000	788 004 000	3,45
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				15 735 680 475	68,81
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	421 543 112	471 399 016	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	356 684 848	1,56
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	348 645 240	980 364 615	4,29
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	84 312 606	512 907 982	2,24
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	635 734 609	2,78
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 064 965	359 729 375	1,57
CON CL GL	HUF	HU0000705702	204 954 865	468 681 972	2,05
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	255 754 470	394 405 618	1,72
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 496 840	200 346 171	0,88
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	152 373 092	227 182 185	0,99
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	201 800	81 618 403	0,36
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	39 585 421	194 849 695	0,85
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	95 921 766	358 003 819	1,57
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	70 338 076	129 340 327	0,57
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	194 260 522	0,85
RAHA Q	HUF	HU0000722871	375 768 497	398 832 792	1,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 266 692 240	14,29
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 404 942 718	1 650 383 401	7,22
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	209 252 387	0,92
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 006 538	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	786 322 813	866 078 750	3,79
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	28 316	829 086 100	3,63
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 571	539 451 694	2,36
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	4 323	188 341 488	0,82
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 619	393 831 686	1,72
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	8 353	924 098 560	4,04
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	1 122	142 911 327	0,62
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	263 300	199 353 268	0,87
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 713	163 924 106	0,72
RIPA Q	HUF	HU0000722889	359 300 495	378 894 229	1,66
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	743	18 032 752	0,08
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				3 279 008 873	14,34
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	502 063 500	2,20
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	0,81
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	500 151 000	2,19
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	549 545 114	2,40
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	754 787 243	3,30
USTRE210105	USD	US912796A585	2 650 000	788 004 000	3,45
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				11 022 202 076	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				134 003 940	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				24 000 809	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				22 064 239	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				10 525	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				9 840 545	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapírok) 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 2020-ban elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint hitelvizonyt megtestesítő értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2020 évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2019 év vége	2020 első félév	2020 év vége
Kötvény és pénzügyi alapok	6,7%	8,0%	16,2%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	2,4%	4,9%	7,2%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,0%	0,9%	0,9%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,2%	0,4%	2,4%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,6%	0,6%	0,8%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,6%	0,9%	0,9%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	1,9%	0,2%	4,0%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	0,9%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	14,4%	13,1%	12,0%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	1,5%	1,4%	1,5%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	2,5%	5,1%	2,3%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	0,0%	0,0%	1,7%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,8%	3,4%	3,8%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	1,6%	0,7%	0,6%
Raiffeisen-Europa-Aktien	1,5%	0,6%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	1,3%	1,3%	1,7%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,2%	0,4%	0,4%
Abszolút hozamcélú alapok	19,2%	20,4%	21,0%
Accorde Prizma Alap	2,1%	2,1%	2,1%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	3,9%	4,3%	4,3%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap “I” sorozat	2,4%	2,7%	2,8%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,9%	2,0%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,5%	1,6%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	1,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,6%	0,7%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,5%	1,6%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,5%	0,5%	0,6%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,5%	1,6%	1,7%

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,9%	0,8%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,6%	1,7%	1,7%
Ingtalan alapok	13,3%	14,0%	14,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	13,3%	14,0%	14,3%
Egyéb alapok	5,1%	5,0%	5,2%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,8%	0,8%	0,9%
Raiffeisen – Inflation – Shield (I)	4,0%	3,8%	3,6%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,3%	0,4%	0,7%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2020	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 657 308
Kapott kamat értékpapírok	116 240
Kapott kamat lekötésből	5 282
Kapott SWAP kamat	1 736
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat HUF	1 204
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	318 156
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	639 673
Forward ügyletek nyeresége	247 186
Futures ügyletek nyeresége	327 831
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 215 012
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	2 020
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	111 819
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	456 373
Forward ügyletek vesztesége	349 168
Futures ügyletek vesztesége	295 632
Egyéb bevételek	82 867
Trailer fee	82 867
Egyéb	0
A működési költségek	307 043
Bankforgalmi jutalék	5 740
Alapkezelési díj	267 725
Letétkezelési díj	17 969
Értékpapír mozgatás költsége	28
Futures ügyletek díjai	1 559
KELER díj	997
WARP díj	2 063
Referencia index szolgáltatási díj	376
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	519
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	7 645
Egyéb ráfordítások	5 443
Befektetési alapok különadója	5 443
Egyéb ráfordítás	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	212 678

Tőkeszámla változásai 2020. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	2 702 808		2 724 048		11,92%
Iekötött betét	599 995		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	12 739 563	412 439	15 323 244	68,82%
ACCO PRIZ		440 617		471 399	2,06%
ACCO ROMIHUF		315 116		356 685	1,56%
AEGON ALFA		843 095		980 365	4,29%
AEGON KE RVB		530 739		512 908	2,24%
AEGON MMAX I		522 623		635 735	2,78%
CON CITADELL		327 127		359 729	1,57%
CON CL GL		376 823		468 682	2,05%
CONC. KE RV		0	394 406		1,73%
CONCORDE2000		171 377		200 346	0,88%
GEN IPO		188 157		227 183	0,99%
NOMIEH ID		32 643		81 618	0,36%
OTP EMDA		130 153		194 850	0,85%
OTP SUPRA		326 503		358 004	1,57%
OTP ÚJ EUR A		106 368		129 340	0,56%
RAHA		189 957		194 260	0,85%
RAHA Q		340 184		398 833	1,74%
RAIA C WJ		2 842 038		3 266 692	14,29%
RAKA I		520 404		1 650 384	7,22%
RAPA		208 090		209 252	0,92%
RARA		1 037		1 007	0,00%
RARA R		1 244 716		866 079	3,79%
RCBINFLSHT		847 595		829 086	3,63%
RCM EM BOND		45 246		539 451	2,36%
RCM EM LO BO		127 513		188 341	0,82%
RCM EMERG EQ		279 297		393 832	1,72%
RCM EU HY		409 371		924 099	4,04%
RCM GLOBRESZ		335 450		142 911	0,63%
RCM304EUCOVT		133 952		199 353	0,87%
RCM314FVT		70 114		163 925	0,72%
RIPA Q		314 958		378 895	1,65%
UBU5 GY		0	18 033		0,08%
BP PAR.P A A		192 622		0	0,00%
RCM EUR RESZ		325 678		0	0,00%
Kötvény	168 952	3 635 438	887 014	1 959 025	12,46%
2021/C MÁK		504 850		502 036	2,20%
BSB 231019		0		202 309	0,89%
IIB 211015	168 952		184 427		0,81%
IIB 230928		0	153 043		0,67%
MFB202208/1		199 797		500 123	2,19%
MFBEU2109/1		497 622	549 544		2,40%
OTPBK240715		688 879		754 557	3,30%
CRORD 200508		612 907		0	0,00%
MFB 201021		526 381		0	0,00%
MFBEU2006/1		348 236		0	0,00%
BMAK2020/P		256 766		0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	1 896 032	0	1 287 599	5,64%
D210421		0		499 595	2,19%
USTRE210105		0		788 004	3,45%
D200226		196 003		0	0,00%
D200304		1 700 029		0	0,00%
Aktív elhatárolások		21 249		19 747	0,09%
Követelések		227 193		357 696	1,56%
Szarm.ügyl.ért.kül.		-5 283		-68 023	-0,30%
Kötelezettségek, passzívák		-44 089		-43 403	-0,19%
Összesen	168 952	21 172 911	1 299 453	21 559 933	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2020. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.01.13	2020.03.25	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2020.01.14	2020.03.27	határidős	eladás	2	GBP	kötvény
2020.01.14	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2020.01.14	2020.03.20	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2020.01.14	2020.03.20	határidős	vétel	2	USD	kötvény
2020.01.15	2020.03.11	határidős	eladás	167 798	EUR	deviza
2020.01.15	2020.03.11	határidős	vétel	213 239	USD	deviza
2020.01.27	2020.01.29	határidős	vétel	3 759 042	EUR	deviza
2020.01.27	2020.05.11	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2020.01.27	2020.01.29	határidős	eladás	2 919 971	EUR	deviza
2020.01.27	2020.05.11	határidős	vétel	2 919 971	EUR	deviza
2020.02.04	2020.03.20	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2020.02.06	2020.03.11	határidős	eladás	416 101	EUR	deviza
2020.02.06	2020.03.11	határidős	vétel	410 654	USD	deviza
2020.02.11	2020.03.20	határidős	vétel	2	USD	nyersanyag
2020.02.11	2020.03.20	határidős	eladás	6	USD	részvény
2020.02.11	2020.03.16	határidős	eladás	10	USD	deviza
2020.02.12	2020.03.25	határidős	eladás	750 000	EUR	deviza
2020.02.14	2020.03.11	határidős	eladás	119 902	EUR	deviza
2020.02.14	2020.03.11	határidős	vétel	190 170	USD	deviza
2020.02.17	2020.02.19	határidős	vétel	2 692 203	EUR	deviza
2020.02.17	2020.06.17	határidős	eladás	2 692 203	EUR	deviza
2020.02.17	2020.02.19	határidős	vétel	235 348	EUR	deviza
2020.02.17	2020.04.22	határidős	eladás	235 348	EUR	deviza
2020.02.17	2020.02.19	határidős	eladás	2 633 721	EUR	deviza
2020.02.17	2020.06.17	határidős	vétel	2 633 721	EUR	deviza
2020.02.18	2020.04.22	határidős	vétel	635 090	EUR	deviza
2020.02.25	2020.03.20	határidős	vétel	7	USD	részvény
2020.02.25	2020.03.20	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2020.02.25	2020.06.30	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2020.02.26	2020.06.30	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2020.02.26	2020.03.31	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2020.02.26	2020.03.20	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2020.02.26	2020.06.19	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2020.03.03	2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.03.03	2020.03.20	határidős	vétel	1	EUR	részvény
2020.03.04	2020.03.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2020.03.04	2020.06.08	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2020.03.04	2020.03.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2020.03.04	2020.06.08	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2020.03.04	2020.03.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.03.04	2020.06.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.10	2020.03.11	határidős	eladás	4 544 366	USD	deviza
2020.03.10	2020.07.15	határidős	vétel	4 544 366	USD	deviza
2020.03.10	2020.03.11	határidős	vétel	3 785 155	EUR	deviza
2020.03.10	2020.07.15	határidős	eladás	3 785 155	EUR	deviza
2020.03.10	2020.06.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.10	2020.03.20	határidős	eladás	15	USD	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.03.10	2020.03.16	határidős	vétel	10	USD	deviza
2020.03.12	2020.03.16	határidős	eladás	8	AUD	kötvény
2020.03.12	2020.06.15	határidős	vétel	8	AUD	kötvény
2020.03.16	2020.04.09	határidős	vétel	1 500 000	EUR	deviza
2020.03.16	2020.04.22	határidős	vétel	46 393	EUR	deviza
2020.03.16	2020.04.22	határidős	vétel	4 307	EUR	deviza
2020.03.17	2020.03.20	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2020.03.17	2020.06.19	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2020.03.17	2020.03.20	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2020.03.17	2020.06.19	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2020.03.17	2020.03.20	határidős	eladás	7	USD	nyersanyag
2020.03.17	2020.06.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.17	2020.03.20	határidős	eladás	11	EUR	részvény
2020.03.17	2020.06.19	határidős	vétel	7	USD	nyersanyag
2020.03.17	2020.06.19	határidős	vétel	11	EUR	részvény
2020.03.17	2020.03.20	határidős	eladás	3	GBP	részvény
2020.03.17	2020.06.19	határidős	vétel	3	GBP	részvény
2020.03.20	2020.06.19	határidős	vétel	8	EUR	részvény
2020.03.20	2020.06.19	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2020.03.23	2020.08.12	határidős	vétel	2 500 000	EUR	deviza
2020.03.23	2020.06.19	határidős	vétel	3	GBP	részvény
2020.03.23	2020.06.15	határidős	eladás	4	USD	deviza
2020.03.23	2020.06.30	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2020.03.23	2020.06.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2020.03.23	2020.06.08	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2020.03.26	2020.06.19	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.03.27	2020.06.17	határidős	eladás	995 788	EUR	deviza
2020.03.30	2020.06.19	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2020.04.07	2020.04.09	határidős	eladás	4 005 880	EUR	deviza
2020.04.07	2020.09.10	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2020.04.07	2020.04.09	határidős	vétel	3 475 698	EUR	deviza
2020.04.07	2020.09.10	határidős	eladás	3 475 698	EUR	deviza
2020.04.07	2020.06.30	határidős	vétel	3	CAD	kötvény
2020.04.07	2020.06.08	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2020.04.07	2020.06.15	határidős	eladás	4	USD	deviza
2020.04.20	2020.04.22	határidős	vétel	2 003 381	EUR	deviza
2020.04.20	2020.04.22	határidős	vétel	188 955	EUR	deviza
2020.04.20	2020.04.22	határidős	vétel	22 179	EUR	deviza
2020.04.20	2020.07.30	határidős	eladás	2 003 381	EUR	deviza
2020.04.20	2020.07.30	határidős	eladás	188 955	EUR	deviza
2020.04.20	2020.07.30	határidős	eladás	22 179	EUR	deviza
2020.04.20	2020.04.22	határidős	eladás	2 214 515	EUR	deviza
2020.04.20	2020.07.30	határidős	vétel	2 214 515	EUR	deviza
2020.04.20	2020.04.22	határidős	vétel	199 153	EUR	deviza
2020.04.20	2020.07.01	határidős	eladás	199 153	EUR	deviza
2020.04.21	2020.06.19	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.04.21	2020.06.15	határidős	vétel	4	USD	deviza
2020.04.27	2020.05.11	határidős	vétel	2 240 499	EUR	deviza
2020.04.27	2020.07.30	határidős	vétel	34 234	EUR	deviza
2020.04.27	2020.07.30	határidős	vétel	3 099	EUR	deviza
2020.04.28	2020.06.10	határidős	vétel	2	EUR	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.04.28	2020.06.19	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2020.04.28	2020.06.19	határidős	eladás	5	EUR	részvény
2020.05.06	2020.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.05.06	2020.06.15	határidős	eladás	1	USD	deviza
2020.05.07	2020.05.11	határidős	vétel	1 518 543	EUR	deviza
2020.05.07	2020.07.01	határidős	eladás	1 518 543	EUR	deviza
2020.05.07	2020.05.11	határidős	eladás	1 518 543	EUR	deviza
2020.05.07	2020.07.01	határidős	vétel	1 518 543	EUR	deviza
2020.05.07	2020.05.11	határidős	eladás	1 401 428	EUR	deviza
2020.05.07	2020.07.01	határidős	vétel	1 401 428	EUR	deviza
2020.05.19	2020.06.19	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.05.19	2020.06.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2020.05.26	2020.06.30	határidős	eladás	4	CAD	kötvény
2020.05.26	2020.09.30	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2020.05.27	2020.06.19	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2020.05.27	2020.06.30	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2020.05.27	2020.09.21	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2020.05.27	2020.10.05	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2020.06.03	2020.10.05	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.06.03	2020.06.19	határidős	vétel	3	USD	részvény
2020.06.04	2020.06.17	határidős	vétel	1 300 000	EUR	deviza
2020.06.04	2020.06.08	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2020.06.04	2020.09.08	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2020.06.04	2020.06.10	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2020.06.04	2020.09.08	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2020.06.04	2020.06.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.06.04	2020.09.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.06.10	2020.06.15	határidős	vétel	5	USD	deviza
2020.06.10	2020.09.14	határidős	eladás	5	USD	deviza
2020.06.11	2020.06.15	határidős	eladás	8	AUD	kötvény
2020.06.11	2020.09.15	határidős	vétel	8	AUD	kötvény
2020.06.15	2020.08.12	határidős	vétel	1 300 000	EUR	deviza
2020.06.15	2020.06.17	határidős	eladás	1 637 933	EUR	deviza
2020.06.15	2020.10.14	határidős	vétel	1 637 933	EUR	deviza
2020.06.15	2020.06.17	határidős	vétel	1 637 933	EUR	deviza
2020.06.15	2020.10.14	határidős	eladás	1 637 933	EUR	deviza
2020.06.15	2020.06.17	határidős	vétel	1 054 270	EUR	deviza
2020.06.15	2020.09.23	határidős	eladás	1 054 270	EUR	deviza
2020.06.15	2020.06.19	határidős	eladás	6	USD	részvény
2020.06.15	2020.09.18	határidős	vétel	6	USD	részvény
2020.06.16	2020.09.14	határidős	vétel	5	USD	deviza
2020.06.16	2020.06.19	határidős	eladás	2	EUR	részvény
2020.06.17	2020.06.19	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2020.06.17	2020.09.18	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2020.06.17	2020.06.19	határidős	eladás	15	USD	nyersanyag
2020.06.17	2020.09.18	határidős	vétel	15	USD	nyersanyag
2020.06.17	2020.06.19	határidős	eladás	7	USD	nyersanyag
2020.06.17	2020.09.18	határidős	vétel	7	USD	nyersanyag
2020.06.17	2020.06.19	határidős	eladás	12	EUR	részvény
2020.06.17	2020.09.18	határidős	vétel	12	EUR	részvény
2020.06.17	2020.06.19	határidős	eladás	4	GBP	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.06.17	2020.09.18	határidős	vétel	4	GBP	részvény
2020.06.29	2020.07.01	határidős	vétel	1 717 696	EUR	deviza
2020.06.29	2020.10.14	határidős	eladás	1 717 696	EUR	deviza
2020.06.29	2020.07.01	határidős	eladás	1 717 696	EUR	deviza
2020.06.29	2020.10.14	határidős	vétel	1 717 696	EUR	deviza
2020.06.29	2020.07.01	határidős	eladás	1 202 275	EUR	deviza
2020.06.29	2020.09.23	határidős	vétel	1 202 275	EUR	deviza
2020.06.29	2020.10.05	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2020.06.29	2020.09.18	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2020.06.29	2020.09.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.06.29	2020.09.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.06.30	2020.09.18	határidős	eladás	5	USD	nyersanyag
2020.07.13	2020.07.15	határidős	eladás	4 544 366	USD	deviza
2020.07.13	2020.11.18	határidős	vétel	4 544 366	USD	deviza
2020.07.13	2020.07.15	határidős	vétel	3 785 155	EUR	deviza
2020.07.13	2020.11.18	határidős	eladás	3 785 155	EUR	deviza
2020.07.15	2020.11.18	határidős	eladás	121 084	EUR	deviza
2020.07.15	2020.11.18	határidős	eladás	376 491	USD	deviza
2020.07.27	2020.07.30	határidős	vétel	2 003 381	EUR	deviza
2020.07.27	2020.07.30	határidős	vétel	154 721	EUR	deviza
2020.07.27	2020.07.30	határidős	vétel	19 080	EUR	deviza
2020.07.27	2020.10.14	határidős	eladás	2 003 381	EUR	deviza
2020.07.27	2020.10.14	határidős	eladás	154 721	EUR	deviza
2020.07.27	2020.10.14	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza
2020.07.27	2020.07.30	határidős	eladás	2 177 182	EUR	deviza
2020.07.27	2020.10.14	határidős	vétel	2 177 182	EUR	deviza
2020.07.27	2020.07.30	határidős	eladás	37 333	EUR	deviza
2020.07.27	2020.09.10	határidős	vétel	37 333	EUR	deviza
2020.07.28	2020.09.18	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.08.05	2020.09.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2020.08.04	2020.09.30	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2020.08.10	2020.08.12	határidős	eladás	3 800 000	EUR	deviza
2020.08.10	2020.11.04	határidős	vétel	3 800 000	EUR	deviza
2020.08.11	2020.09.18	határidős	vétel	2	USD	részvény
2020.08.14	2020.11.18	határidős	vétel	156 044	EUR	deviza
2020.08.14	2020.11.18	határidős	eladás	209 181	USD	deviza
2020.08.25	2020.09.18	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.08.26	2020.09.30	határidős	eladás	5	CAD	kötvény
2020.08.26	2020.12.31	határidős	vétel	5	CAD	kötvény
2020.08.27	2020.10.05	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2020.08.27	2020.12.31	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2020.08.27	2020.09.21	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2020.08.27	2020.12.21	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2020.09.01	2020.09.18	határidős	eladás	1	EUR	részvény
2020.09.04	2020.09.08	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2020.09.04	2020.12.08	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2020.09.04	2020.09.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.09.04	2020.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.09.04	2020.09.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.09.04	2020.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.09.04	2020.09.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.09.04	2020.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.09.08	2020.09.10	határidős	vétel	3 475 698	EUR	deviza
2020.09.08	2020.12.02	határidős	eladás	3 475 698	EUR	deviza
2020.09.08	2020.09.10	határidős	eladás	3 475 698	EUR	deviza
2020.09.08	2020.12.02	határidős	vétel	3 475 698	EUR	deviza
2020.09.08	2020.09.10	határidős	eladás	567 515	EUR	deviza
2020.09.08	2020.12.31	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2020.09.08	2020.09.18	határidős	eladás	1	USD	részvény
2020.09.08	2020.12.31	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2020.09.08	2020.12.18	határidős	vétel	567 515	EUR	deviza
2020.09.14	2020.09.15	határidős	eladás	9	AUD	kötvény
2020.09.14	2020.12.15	határidős	vétel	9	AUD	kötvény
2020.09.15	2020.09.18	határidős	eladás	7	USD	nyersanyag
2020.09.15	2020.12.18	határidős	vétel	7	USD	nyersanyag
2020.09.15	2020.09.18	határidős	eladás	10	USD	nyersanyag
2020.09.15	2020.12.18	határidős	vétel	10	USD	nyersanyag
2020.09.15	2020.09.18	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2020.09.15	2020.12.18	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2020.09.16	2020.09.18	határidős	eladás	9	USD	részvény
2020.09.16	2020.12.18	határidős	vétel	9	USD	részvény
2020.09.16	2020.09.18	határidős	eladás	4	GBP	részvény
2020.09.16	2020.12.18	határidős	vétel	4	GBP	részvény
2020.09.16	2020.09.18	határidős	eladás	10	EUR	részvény
2020.09.16	2020.12.18	határidős	vétel	10	EUR	részvény
2020.09.21	2020.09.23	határidős	vétel	1 054 270	EUR	deviza
2020.09.21	2020.12.02	határidős	eladás	1 054 270	EUR	deviza
2020.09.21	2020.09.23	határidős	eladás	1 054 270	EUR	deviza
2020.09.21	2020.12.02	határidős	vétel	1 054 270	EUR	deviza
2020.09.21	2020.09.23	határidős	eladás	148 005	EUR	deviza
2020.09.21	2020.12.18	határidős	vétel	148 005	EUR	deviza
2020.09.22	2020.12.18	határidős	eladás	5	USD	részvény
2020.09.23	2020.12.15	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2020.09.29	2020.12.18	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2020.09.29	2020.12.31	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2020.09.29	2020.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.09.29	2020.12.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.09.29	2020.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.10.06	2020.12.14	határidős	eladás	7	USD	deviza
2020.10.12	2020.10.14	határidős	vétel	5 359 010	EUR	deviza
2020.10.12	2020.10.14	határidős	vétel	154 721	EUR	deviza
2020.10.12	2020.10.14	határidős	vétel	19 080	EUR	deviza
2020.10.12	2021.01.13	határidős	eladás	5 359 010	EUR	deviza
2020.10.12	2021.01.13	határidős	eladás	154 721	EUR	deviza
2020.10.12	2021.01.13	határidős	eladás	19 080	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.10.12	2020.10.14	határidős	eladás	5 532 811	EUR	deviza
2020.10.12	2021.01.13	határidős	vétel	5 532 811	EUR	deviza
2020.10.20	2020.12.14	határidős	vétel	7	USD	deviza
2020.10.20	2020.12.18	határidős	vétel	4	USD	részvény
2020.11.02	2021.01.13	határidős	vétel	3 660 000	EUR	deviza
2020.11.03	2021.01.13	határidős	vétel	140 000	EUR	deviza
2020.11.03	2020.12.18	határidős	eladás	4	USD	részvény
2020.11.16	2020.11.18	határidős	eladás	3 958 694	USD	deviza
2020.11.16	2021.02.17	határidős	vétel	3 958 694	USD	deviza
2020.11.16	2020.11.18	határidős	vétel	3 750 195	EUR	deviza
2020.11.16	2021.02.17	határidős	eladás	3 750 195	EUR	deviza
2020.11.17	2020.12.18	határidős	vétel	4	USD	részvény
2020.11.18	2021.01.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2020.11.24	2020.12.31	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2020.11.24	2021.03.20	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2020.11.25	2021.03.22	határidős	vétel	5	USD	kötvény
2020.11.25	2020.12.21	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2020.11.25	2020.12.31	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2020.11.25	2021.03.31	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2020.11.25	2021.03.29	határidős	vétel	2	GBP	kötvény
2020.11.25	2020.12.31	határidős	eladás	2	GBP	kötvény
2020.11.30	2020.12.02	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2020.11.30	2021.03.17	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2020.11.30	2020.12.02	határidős	eladás	4 529 968	EUR	deviza
2020.11.30	2021.03.17	határidős	vétel	4 529 968	EUR	deviza
2020.12.04	2021.01.13	határidős	vétel	42 048	EUR	deviza
2020.12.04	2020.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.12.04	2021.03.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.12.04	2020.12.08	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2020.12.04	2021.03.08	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.12.04	2020.12.08	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2020.12.04	2021.03.08	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2020.12.07	2021.03.20	határidős	vétel	3	CAD	kötvény
2020.12.07	2021.03.29	határidős	eladás	2	GBP	kötvény
2020.12.14	2020.12.15	határidős	eladás	8	AUD	kötvény
2020.12.14	2021.03.15	határidős	vétel	8	AUD	kötvény
2020.12.15	2021.02.17	határidős	eladás	246 391	EUR	deviza
2020.12.15	2021.02.17	határidős	vétel	357 948	USD	deviza
2020.12.15	2020.12.18	határidős	eladás	10	USD	nyersanyag
2020.12.15	2021.03.19	határidős	vétel	1	USD	részvény
2020.12.15	2021.03.19	határidős	vétel	10	USD	nyersanyag
2020.12.15	2020.12.18	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2020.12.15	2021.03.19	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag
2020.12.15	2020.12.18	határidős	eladás	6	USD	nyersanyag
2020.12.15	2021.03.19	határidős	vétel	6	USD	nyersanyag
2020.12.16	2020.12.18	határidős	eladás	715 520	EUR	deviza
2020.12.16	2021.04.28	határidős	vétel	715 520	EUR	deviza
2020.12.16	2021.03.19	határidős	vétel	4	GBP	részvény
2020.12.16	2020.12.18	határidős	eladás	4	GBP	részvény
2020.12.16	2020.12.18	határidős	eladás	10	EUR	részvény
2020.12.16	2021.03.19	határidős	vétel	10	EUR	részvény
2020.12.16	2020.12.18	határidős	eladás	8	USD	részvény
2020.12.16	2021.03.19	határidős	vétel	8	USD	részvény

Nyitott pozíció 2020.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2021.01.13	határidős	Vétel	42 048	EUR	deviza
2021.01.13	határidős	Vétel	2 000 000	EUR	deviza
2021.01.13	határidős	Vétel	140 000	EUR	deviza
2021.01.13	határidős	Vétel	3 660 000	EUR	deviza
2021.01.13	határidős	Eladás	5 359 010	EUR	deviza
2021.01.13	határidős	Eladás	154 721	EUR	deviza
2021.01.13	határidős	Eladás	19 080	EUR	deviza
2021.02.17	határidős	Vétel	5 532 811	EUR	deviza
2021.02.17	határidős	Eladás	246 391	EUR	deviza
2021.02.17	határidős	Vétel	357 948	EUR	deviza
2021.02.17	határidős	Eladás	3 750 195	EUR	deviza
2021.02.17	határidős	Vétel	3 958 694	EUR	deviza
2021.03.08	határidős	Eladás	1	EUR	kötvény
2021.03.08	határidős	Eladás	1	EUR	kötvény
2021.03.08	határidős	Eladás	6	EUR	kötvény
2021.03.15	határidős	Vétel	8	AUD	kötvény
2021.03.17	határidős	Eladás	4 529 968	EUR	deviza
2021.03.17	határidős	Vétel	4 529 968	EUR	deviza
2021.03.19	határidős	Vétel	1	USD	részvény
2021.03.19	határidős	Vétel	8	USD	részvény
2021.03.19	határidős	Vétel	4	USD	nyersanyag
2021.03.19	határidős	Vétel	6	USD	nyersanyag
2021.03.19	határidős	Vétel	10	EUR	részvény
2021.03.19	határidős	Vétel	10	USD	nyersanyag
2021.03.20	határidős	Vétel	4	GBP	részvény
2021.03.20	határidős	Vétel	1	CAD	kötvény
2021.03.22	határidős	Vétel	3	CAD	kötvény
2021.03.31	határidős	Vétel	5	USD	kötvény
2021.03.31	határidős	Vétel	7	USD	kötvény
2021.04.28	határidős	Vétel	715 520	EUR	deviza

Ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Névérték (EUR)	Piaci érték (EUR)
kamatcsere	EUR	2024.07.15	2 000 000	-16 246,16
Összesen			2 000 000	-16 246,16

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 2020-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-413/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljes hozamcsereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020-ban: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő. Az Alapkezelőt 2020. október 1-től új vezérigazgató irányítja Simon Péter személyében.

Az év első felében az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. Az év második fele erőteljes növekedést hozott a kezelt vagyonban, ami december végén 182,4 Mrd forintot állt. Az emelkedéshez a beáramlások mellett a javuló teljesítmények is érdemben hozzájárultak.

A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,93%-ra csökkent a 2019. év végi 3,00%-ról.

Az Alapkezelő 2020-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2020-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2020 februárjának második felében kibontakozó koronavírus-pánikot megelőzően a gyorsan emelkedő hazai infláció határozta meg elsősorban a kötvénypiaci mozgásokat. A február közepén közzétett, több mint hétéves csúcsot jelentő januári inflációs adat miatt eladói nyomás alá kerültek a magyar kötvények, az inflációs félelmet azonban rövidesen háttérbe szorították a február 20-át követően kibontakozó példátlan események. Kezdetben hozamcsökkenéssel, vagyis az árfolyamok emelkedésével reagáltak a járvány gyors terjedésére a hazai kötvények, hiszen a befektetők világszerte állampapírokban kerestek fedezéket az extrém piaci turbulencia közepette. A helyzet további romlásával azonban hirtelen jelentős tőkekiáramlás indult meg a feltörekvő piacok irányából, emiatt aggasztó ütemű és mértékű leértékelődésbe kezdett a forint, a devizaárfolyam elszállása pedig a hosszú lejáratú kötvényhozamokat is felfelé húzta.

Ez vezetett oda, hogy míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon kamatot kényszerült emelni az egyhetes betéti eszköz bevezetésén keresztül. Az MNB és a nagy globális jegybankok lépései stabilizálták a kötvénypiacokat, tavasz végére ismét relatíve alacsony szintekre süllyedtek a hazai hozamok.

Az MNB új szakmai vezetővel az élén – kihasználva a javuló nemzetközi piaci hangulatot és a koronavírus-válság várt deflációs hatását – júniusban 15 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre, ami meglepetésként érte a piaci szereplőket. Ezt a lépést júliusban újabb 15 bázispontos kamatvágás követte, az alapkamattal együtt pedig az egyhetes betéti eszköz kamata is 0,6%-ra csökkent.

A lazítás azonban rövid életűnek bizonyult, nyár végéhez közeledve ugyanis ismét felélénkültek a hazai inflációs félelmek, az éves maginflációs mutató bőven a jegybanki toleranciasáv teteje fölé emelkedett. Az inflációs félelmek közepette a forint új történelmi mélypontra, 370 közelébe gyengült az euróval szemben, a hosszú lejáratú elvárt kötvényhozamok pedig jelentős mértékben emelkedtek.

Az MNB emiatt szeptemberben 0,6%-ról 0,75%-ra emelte az egyhetes betéti rátát, a nyáron átmenetileg leállított eszközvásárlási programját pedig ismét felpörgette a további hozamemelkedés megakadályozása érdekében.

Végül, nagyrészt az MNB eszközvásárlási programjának köszönhetően a 10 éves lejáratú hazai állampapír-hozamok az egész évre nézve összességében alig változtak, míg a 15 éves referenciahozam érdemben, több mint 50 bázisponttal csökkent. A rövidebb lejáratú hozamok az MNB forintárfolyam védelme érdekében hozott szigorító intézkedései miatt 20-40 bázisponttal feljebb kerültek az év folyamán, ennek ellenére azonban a hosszú oldali elvártozom csökkenés következtében az állampapírpiac egészét lefedő MAX Composite index 1,4%-os emelkedéssel zárta a 2020-as évet.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, a jegybanki élénkítést azonban egészen új szintre emelte 2020 elején a koronavírus-járvány gyors terjedése, illetve megfékezésére tett lezárások súlyos gazdasági következményei.

A Fed márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot és gyakorlatilag korlátlan mértékű állampapír-vásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyan nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy gigantikus méretű, kezdetben 750, majd 1350, végezetül pedig 1850 milliárd eurós állampapír-vásárlási programmal igyekezte enyhíteni a pánikot. A jegybankok többsége követte a Fed és az EKB példáját, hasonló lazító intézkedésekkel reagálva a krízishelyzetre. A fejlett piaci kötvényhozamok történelmi mélypontra zuhantak márciusban a befektetők extrém kockázatküldő magatartása miatt (az USA kötvényhozamai különösen nagyot estek), a példátlan mértékű és gyorsaságú monetáris és fiskális élénkítésnek köszönhetően ugyanakkor áprilisra sikerült stabilizálni a piacokat, igaz, a kötvényhozamok historikus viszonylatban alacsony szinteken ragadtak.

Ezt követően nyár végéig több hónapos iránykeresés következett a fejlett kötvénypiacokon: a járvány első hullámának elvonultával némileg kedvezőbbé vált a helyzet a fejlett országokban, a feltörekvő országokban viszont változatlanul tombolt a járvány, ráadásul őszől elindult a második hullám Európában és az Egyesült Államokban, tovább rontva ezzel a gazdasági kilátásokat.

Őszől kezdve azonban elvált az USA kötvényhozamainak mozgása a többi fejlett piaci országtól, ami elsősorban annak volt betudható, hogy az amerikai kormány óriási költségekért hajtott végre a válság negatív következményeinek enyhítése érdekében, ami együtt járt a növekedési és inflációs várakozások élénkülésével, ezáltal pedig a kötvényhozamok emelkedésével. Mindeközben az euróövezetben a kisebb mértékű fiskális támogatás és a rosszabb gazdasági kilátások miatt a kötvényhozamok fokozatosan csökkentek. Az amerikai hozamok emelkedését támogatták a novemberi vakcinahírek is, akkor ugyanis több vakcinagyártó, elsőként a Pfizer-BionTech, majd a Moderna jelentette be, hogy 90% feletti hatékonyságúnak bizonyult a koronavírus elleni védőoltása a harmadik fázisú klinikai tesztek során. Az előrehaladott védőoltás-fejlesztések miatt a befektetők elkezdték beárzni a vakcináknak köszönhetően 2021-ben lehetővé váló fokozatos gazdasági nyitást, illetve az ezzel járó gyorsabb gazdasági növekedést és magasabb inflációt. Az amerikai hozamok második felében tapasztalt emelkedése ellenére 2020-ban összességében mintegy 100-150 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a hosszabb lejáratú német államkötvények referenciahozamai megközelítőleg 30-40 bázisponttal mérséklődtek, vagyis a kötvényárfolyamok jelentős emelkedéssel zárták az évet.

A hazai/régiós részvénytőzsde

2020 elején a fejlett részvénytőzsdék még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább csak oldalazni tudott február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világválságról van szó. Innentől elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosságnak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése kezdetben nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapatánása jóval mérsékeltebb maradt.

Miközben a nemzetközi részvénytőzsdék már a nyár folyamán új csúcspontokat kezdtek döntögetni, elsősorban a technológiai szektor jó teljesítménye miatt, addig a régiós piacok eléggé lemaradtak, és végül a régiót reprezentáló CETOP index 11,6%-os mínuszban zárta az évet. Az alulteljesítés folyamatos volt, és bár november-decemberben nagyon szépen emelkedtek az árfolyamok, az október végi nagyjából 30%-os veszteséget már nem tudták ledolgozni. A legrosszabb teljesítményt a régióban a magyar tőzsde érte el (-8,6% saját devizában), míg a legjobban a román részvényindex teljesített (-1,7% saját devizában). Mivel a román lej kevésbé gyengült az euróval szemben, így a relatív teljesítménye még jobb volt. Bár a lengyel piac is veszteséggel zárta az évet (-7,7% saját devizában), komoly

eredmény volt az év második legnagyobb európai IPO-jának, az ecommerce-ben utazó Allegro kibocsátásának lebonyolítása októberben, amellyel a cég a legnagyobb lengyel tőzsdei céggé vált.

A nemzetközi részvénytőzsdék

2020 eleje erősen indult a fejlett részvénytőzsdéken, főleg az Egyesült Államok részvénytőzsdéje húzta a globális indexeket. Itt még kitarított a 2019 második felében kialakult narratíva, miszerint 2018 csak egy ciklus közepi lassulás volt és jelentős növekedés jöhet 2020-ban. Ezt tovább segítette, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is meglehetősen támogató monetáris politikai környezetet biztosított. 2020 elején már jöttek hírek Vuhanból az új Covid-19 vírus gyors terjedéséről, azonban ez akkor még egy lokális problémának tűnt. A lombardiai esetszám felfutásával és a koronavírus megjelenésével az USA-ban viszont február végére világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világjárványról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatot, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztüli mérlegfőösszeg növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások elegye is fontosabbá vált, mint a vírus rövidtávú hatása. Ezen felül ekkor már látszott, hogy a világszerte bevezetett karanténintézkedések hatásosak, így az esetszám lecsengését várták a fejlett világban is. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgálást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index június elején már új történelmi csúcstól állított be, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

A Nasdaq-ot követte az S&P 500 és a Russell 2000 index is, az előbbi augusztusban, az utóbbi novemberben ért el új árfolyamcsúcstól. Szeptemberben az addig vezető technológiai cégek részvényeiben egy eladási hullám alakult ki, de ez a megingás rövid életű volt. Viszont október végén újabb árfolyameséseket láthattunk, amikor az amerikai elnökválasztás, az újabb gazdasági mentőcsomag csúszása és az Európában éppen erőteljesen beinduló második hullám miatt kezdtek el aggódni a befektetők. Ugyanakkor Joe Biden győzelme, valamint a Pfizer bejelentése az elsőként elkészült koronavírus vakcináról megtette a hatását, és november elején nagyon erős bikapiac alakult ki, ami kitarított az év végéig. További érdekesség, hogy immár nem csak a lezárások nyerteseinek részvényei emelkedtek, hanem az emelkedés átterjedt a ciklikus szektorokra is, ahogy a befektetők a járvány miatt korlátozások belátható időn belüli megszüntetését kezdték beárányozni. Összességében az amerikai piacok nagyon jó évet zártak, a Nasdaq 43,6%-ot emelkedett, az S&P 500 és a Russell 2000 ettől lemaradva, de szintén átlag feletti mértékben, 15-20% között emelkedtek, miközben az európai piacok inkább lemaradtak, nagyjából nulla körüli teljesítménnyel zárva az évet.

Árúpiaci változások

A koronavírus járvány nemcsak a részvény-, hanem az árúpiacokon is jelentős turbulenciát hozott 2020-ban. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszott az is, hogy megfelelően látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról történő kiszorítására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elegye jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a határidős vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármilyen áron szabadulni akartak a fizikai átvételi kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznap jegyzése -40 dollárig esett. A nagy esést, hasonlóan a részvénytőzsdékhez, itt is egy gyors korrekció követte, majd az év további részében folyamatos erősödést láthattunk, ahogy egyrészt az amerikai palaolaj termelés csökkenése és az OPEC termeléskorlátozó lépései a kereslethez igazították a kínálatot, másrészt az év végén a pozitív vakcinahírek a lezárások belátható időn belüli feloldását és így a kereslet visszaállását vetítették előre.

A nemesfémek árfolyamára a fiskális lazítások gyakoroltak jelentős hatást. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időket idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításukat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök, mint az arany, felértékelődtek, az ipari kereslettel is megtámogatott ezüst pedig az egyik legjobban teljesítő árupiaci termék lett.

Az ipari fémek az év elején rosszul teljesítettek, de a kínai gazdaság újraindulásával a kereslet visszaállt, és inkább a kínálat lett problémásabb, ami a második félévben már szárnyaló árfolyamokat eredményezett többek között a vasércben és a rézben. A mezőgazdasági termények árban is volt egy mérsékelt csökkenés az év első felében, azonban a pénznyomtatás és a stabil kereslet hatására folyamatos emelkedés kezdődött, ami az év végéig kitartott.

A hazai ingatlanpiac

A pandémia globális gazdasági bizonytalanságot okozott, ezért a befektetők jellemzően elhalasztották befektetési döntéseiket. A befektetési volumen - hasonlóan más európai piacokhoz - hazánkban is csökkent, éves alapon 34 százalékkal. Fontos megjegyezni ugyanakkor, hogy a 2020-as volumen mintegy 300 százalékkal magasabb, mint a 2008-as pénzügyi világválság utáni időszakban mért volumenek, és a visszaesés mértéke is jelentősen elmarad az akkor látott 80 százalékos mértéktől.

A magyar piacot tradicionálisan az irodabefektetések dominálják; ez 2020-ban sem változott és a volumen 53 százalékát tették ki. A kiskereskedelmi befektetések mindösszesen a volumen 5 százalékát adták, hiszen 2020-ban nem történt nagyobb méretű bevásárlóközpont eladás. Az ipari logisztikai piacon regisztrált tranzakció érték 155 millió euró volt. Az ipari logisztikai piacon a befektetési volumen 2018. óta növekedést mutat.

2020-ban mintegy 232.000 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 15 irodaházban. Ebből 3 irodaház esetében felújítás történt, további 1 épület pedig nem spekulatív célra épült. A fejlesztési volumen 2020-ban meghaladta a 2010-2019 között mért átlagos szintet, de elmarad a 2008-as pénzügyi válság előtt mért szintektől. Ennek hatása, hogy a budapesti irodaállomány 70 százaléka több mint 10 éves, azaz jellemzően felújításra szorul. A modern, jó minőségű irodák továbbra is magas, 90 százalék fölötti kihasználtsággal működnek.

A globális trendnek megfelelően a budapesti irodapiac 2020-as keresleti szintje visszafogott volt az előző évek azonos időszakához képest. A kereslet 334.700 négyzetméter volt, ami 57 százalékos csökkenést jelent az előző év azonos időszakához képest. Ezzel egyidejűleg jelentős új kínálat is folyamatosan érkezik a piacra, ami az üresedési rátát megemelte és jelenleg 9,1 százalékon áll. Az üresedés közép-európai összehasonlításban továbbra is az egyik legalacsonyabb.

2020-ban a kínálati bérleti díjak stabilak maradtak, de a tulajdonosok által felkínált kedvezmények mértéke növekedett. A prime bérleti díj Budapesten változatlanul 25 euró/m²/hó, ami közép-európai összehasonlításban a legmagasabb. A prime hozamszintekre 2020. negyedik negyedévének végén 5,10 százalékos szintet rögzítünk, ami közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó hozamszint az irodaingatlanok piacán.

2020. negyedik negyedévére az üresedési ráta 2 százalékon áll a budapesti ipar-logisztikai piacon: jelenleg csupán 48 ezer négyzetméter üres területet regisztráltunk Budapesten és az agglomerációban. 2020-ban összesen 128.000 négyzetméternyi új területet adtak át, 2021-ben pedig 262.000 négyzetméternyi terület átadására számítunk. Ennek közel 60 százalékára már előbérleti szerződést kötöttek.

A kiskereskedelmi piacon a bevásárló központoknál, és a turizmus elmaradása miatt a belvárosban, a prime kínálati bérleti díjaknál csökkenést regisztráltunk. Fontos ugyanakkor kiemelni, hogy nagyon kevés új bérleti tranzakció valósult meg az elmúlt időszakban. A bevásárló utcáknál a Váci utca esetében 120 eurós, a Fashion Street esetében pedig 100 eurós prime bérleti díjat becsülünk. Az idegenforgalomtól nagymértékben függő budapesti High Streeteken 20%-kal csökkentek a prime bérleti díjak az előző évhez képest. A bevásárló központok esetében a legmagasabb bérleti díjjal továbbra is a WestEnd bevásárlóközpontot tartjuk nyilván, prime bérleti díját 90 euróra becsüljük. A retail parkok reziliensek voltak a kijárási korlátozással érintett időszakban, a bérleti díjakban csak minimális korrekció történt.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-413/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások alapján az Alap esetében referencia index kijelölésére került sor. Az Alap referenciaindex: 15% RMAX magyar állampapírpiaci index + 10% MAX magyar állampapírpiaci index + 15% (RMAX + 300 bp p.a.) + 15% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR) + 10% MSCI EM Eastern Europe ex Russia Index + 35% (JPCAEU3M JPM Euro cash 3M + 170 bp p.a.)

Az Alap nem index követő, az Alapkezelő a fenti referencia indexet kizárólag teljesítményértékelés (összehasonlítás) céljából használja, a referencia index tehát nem feltétlenül irányadó az Alap tipikus eszközallokációjára, kockázati szintjére, portfólióösszetételére vonatkozóan (a referencia indexhez viszonyítva az Alap eszközallokációjára vonatkozó befektetési korlátozás nem került megállapításra). Az Alap befektetési tevékenysége szempontjából a kockázatotott érték jelenti a kockázati limitet, és ennek a limitnek a betartásával változtatható a portfólió összetétele, ami akár jelentősen is ingadozhat, a referencia index által bemutatott összetételtől tartósan és jelentősen is eltérhet.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 2020-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) **Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:**

	Millió Ft
	2020. év
Rögzített jövedelem összesen:	234
Változó jövedelem összesen*:	18
Kedvezményezettek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

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

- b) **Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-as időszakra szólóan:**

	Millió Ft
	2020. év
Felső vezetés	64
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	126
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

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

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

A Javadalmazási Politika 2020. december 11-én elfogadott módosítása a Munkaköri juttatást a fix javadalmazási elemek közül a változó javadalmazási elemek közé sorolta át.

- d) **Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:**

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2020-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2020. december 11-én fogadta el.

- e) **Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2020 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika változásai átemelésre kerültek, ezek közül legfontosabb
- az ügyvezetett munkaköri juttatásnak a változó bér egyéb speciáli formái közé sorolása
- a végkielégítéssel kapcsolatos rendelkezések módosítása
- szervezeti egység specifikus mérőszámok (KPI) nevesítése a szabályzat mellékletében

- az Alapkezelő megfelelési (compliance) területe javadalmazással kapcsolatos szerepkörének pontosítása
- az úgynevezett mentesítési küszöbérték 30.000 EUR-ról 20.000 EUR-ra történő csökkentése

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 Letékezelő 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 Letékezelőnek, 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 2020.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1,5026% 2021/10/15 kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitejttség: 0,81%
- 2.) BLACK SEA TRADE & DEVELOPEMENT BANK 4 2023/10/19 kötvény (ISIN kód: XS2243670150)
Kitejttség: 0,89%
- 3.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2,25% 2023/09/28. (ISIN kód: XS2237392027)
Kitejttség: 0,67%

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 kockázatotott 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 kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2020.12.31-én: 128,92%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.12.31-én: 121,46%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2020. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2021. április 22.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2021. január 04-én tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,00% / 20%	1,73% (2019)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját a 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 tőkepiaci változásokra. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét közép távon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,14% (2019)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretig, amely az Alap számára kiegészítő tőkecélú befektetés. 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 "I" sorozat	RMAX 100%	0,75% / 20%	0,89% (2019)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.

<p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,16% (2019)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázattal vállalása mellett. A többrehozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikailag alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakoribban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobb részben a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Citadella Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25% / 20%</p>	<p>1,90% (2019)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro sillusú befektetési poliinikát követ, potenciális befektetési területe a lehető leg szélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlet hozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontinuitásijegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlet hozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatközelést kíván folytatni: a veszteséges pozíciókól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.</p>
<p>Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap</p>	<p>CETOP 35% + RMAX 65%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,65% (2019)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontinuitásijegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatú, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknél.</p>
<p>Generali IPO Abszolút Hozam Alap (A sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>1,75% / 20%</p>	<p>2,25% (2020)</p>	<p>Generali Alapkezelő Zrt.</p>	<p>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 diszkontinuitásijegyek. Az eszközalap, az</p>

<p>OTP EMDA Származtatott Alap</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>2,22% [2020]</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>elsődleges cél figyelembevétele mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követi. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények között pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.</p> <p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>2,12% [2019]</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyónát legzélesebb 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 kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetsége miatt. Az Alap befektetési nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p> <p>Az Alap célja, hogy a befektetőknél a lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,53% [2019]</p>	<p>Raiffeisen Befektetési</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p> <p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az</p>

(A sorozat)					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 kockázatait 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	1,00%	0,63% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktív pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését 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 kockázatait 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)	30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index + 60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír Index	1,00%	0,74% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap főképp az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az Alapkezelő törekszik 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 (kockázatait érték vagy VaR limit). A jelenleg zajló befektetési politika módosítás Felügyeleti jóváhagyását követően a VaR limit 34,9%-ra emelkedik (várhatóan 2020. május 18-tól).
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	100% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR)	1,50%	2,60% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázati csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevált eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román	75% BET index –	1,20% /	0,99%	Accorde	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban

Részvény Alap (I sorozat)	25% RMAX index	20%	(2019)	Alapkezelő Zrt.	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 iőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési egytűajtájdanosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Közép-Európai Részvény befektetési alap (II sorozat)	15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return Local Index	1,00% / 20%	0,92% (2019)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap portfóliójának kialakításakor elsőséges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban 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 devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10%	2,00%	2,23% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illelőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is

	RMAX				felhasználhatóak
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 1,5% HTXEUR + 10% RMAX	1,00%	0,78% (2019)	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 magyarszági és egyéb, közép-kelet 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 összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Hold Középeurópai Részvény Befektetési Alap	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,12% (2019)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszabb távon az Alap forrásainak általában 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciáhozam elérése, illetve annak füllesztése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költségű mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,37% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FeltörekvőPiacok-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 értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közél- és Közép-Kelet feltörekvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható befektetésekre is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz köve.
Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,68% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-GlobálRészvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható befektetésekre is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Nomura Funds Ireland	Topix TR JPY	0,85%	0,72%	Nomura Asset	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával

Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged			(2020)	Management U.K. Limited	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 referenciaindexre a TOPIX index, de az Alap befektetései nem korlátozódnak kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,46% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	Nincs	1,50%	0,79 (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai pénzügyi tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap kisebb mértékben hosszabb, 2 évet meghaladó futamidejű államkötvényekbe, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fektet.
Raiffeisen – Inflation Shield (R) I	Nincs	1,00%	1,20% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszó vagy felelősségi betéteket alkoíhatják

Raiffeisen-Felülrékvő Piaci-Lokális Kövény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,45% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot. A Raiffeisen Felülrékvő Piaci Lokális Kövény Alap (R) kövényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) felülrékvő piacok (küzöbországek) helyi pénzre szóló kövényre és/vagy pénzpiaci eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kövények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felülrékvő Piaci-Lokális Kövény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,40% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felülrékvő Piaci Kövény Alap (R) kövényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) felülrékvő piaci kövényekbe (küzöbországek kövényre) fektet be. Az eurótól eltérő pénzre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölők ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kövények, illetve pénzpiaci 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%	0,42% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kövényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kövényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kövényekbe és pénzpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,32% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked kövényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kövényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kövényekbe és pénzpiaci eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kövényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Európa High Yield Alap (R) VTA	100% ICE BofA Euro High Yield Constrained ex Subordinated	0,96%	1,06% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa High Yield Alap (bóvilkövény) alap. Mérsékelt időnövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló bóvilkövényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's-nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kövények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a befektetési stratégiája szerint befektethet származékos eszközökbe, valamint alkalmazhat fedezeti célú származékos eszközöket.

Forrás: az alapok 2020. december havi jelentései, Tejékozottak, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg