



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 21.385.952 E Ft, a tárgyévi eredmény 295.266 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

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

Budapest, 2020. április 27.



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2018. december 31.	2019. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	17 003 315	21 369 986
I. Követelések	176 319	227 193
1 Követelések	176 319	227 193
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	15 686 197	18 439 985
1 Értékpapírok	15 528 014	17 336 090
2 Értékpapírok értékelési különbözete	158 183	1 103 895
a kamatokból, osztalékból	0	42 660
b egyéb	158 183	1 061 235
III. Pénzeszközök	1 140 799	2 702 808
1 Pénzeszközök	1 140 799	2 702 808
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	19 561	21 249
1 Aktív időbeli elhatárolások	19 561	21 249
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	18 455	-5 283
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	17 041 331	21 385 952
E / Saját tőke	16 918 965	21 341 863
I. Indulótőke	12 589 383	15 694 781
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	19 293 533	24 908 268
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-6 704 150	-9 213 487
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 329 582	5 647 082
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	3 924 235	4 024 495
2 Értékelési különbözet tartaléka	176 638	1 098 612
3 Előző évek eredménye	298 629	228 709
4 Üzleti év eredménye	-69 920	295 266
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	102 804	42 497
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	102 804	42 497
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	19 562	1 592
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	17 041 331	21 385 952

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Áttila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2018.	2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	472 182	924 220
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	414 654	445 300
III Egyéb bevételek	65 658	78 833
IV Működési költségek	189 428	257 736
V Egyéb ráfordítások	3 678	4 751
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-69 920	295 266

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

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

Az Alap által kibocsátott dematerializált, névreszóló Befektetési jegyek az alábbi sorozatokba tartoznak:

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000705660	„A” sorozat: E-III/110.539/2007., 2007. július 20.
ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000709381	„B” sorozat: KE-III-432/2010., 2010. október 27.
ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718549	„E” sorozat: H-KE-III-872/2016., 2016. december 29.
ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719950	„U” sorozat: H-K-III-24/2018., 2018. január 05..
ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722905	„Q” sorozat: H-K-III-487/2019., 2019. augusztus 12.
ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724448	„R” sorozat: H-K-III-723/2019., 2019. december 14.

Az Alap által kibocsátott „A”, „B”, „E”, „R” és „U” sorozatú Befektetési Jegyeket mind Lakossági, mind Szakmai Befektetők megvásárolhatják, a „Q” sorozatba tartozó Befektetési Jegyeket kizárólag Szakmai Befektetők vásárolhatják.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/elentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Anikó	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Várdi Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló társaság:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Könyvvizsgáló:	Kozma Anikó Mihály	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881
		2161 Csomád, Napsugár utca 28.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

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

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

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes

pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XIII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli évekkel összhangban készíti.

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornól részletezi.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (E Ft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2020. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsänként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
<p>A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie:</p> <p>a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami</p> <p>aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti,</p> <p>ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti,</p> <p>b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami</p> <p>ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésre bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti,</p> <p>bbb) a b) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésre bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,</p> <p>A nem Kibocsátási Pénzbenben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.</p>	
<p>Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.</p> <p>Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt ró kötés, a Letétkezelő jogosult előadteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.</p> <p>Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"> § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddév nyilvánította § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés § rendkívüli helyzetek 	<p>A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.</p> <p>Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszokítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírűnyomtatás (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értéket alkalmazandók.</p> <p>OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"> § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddév nyilvánította § új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat § rendkívüli helyzetek

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, ekkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamattízesés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamattízesés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napján fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

A származtatott eszközök árazási módszerei [az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek]:

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli csereügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

A nyitórár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása érdekében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható.

A képletben használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becsülési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésűüggyénnel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni.

Mivel a modell pontos paramétereit csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatók meg, ezért ezeket meghatározni a Letétkezelő hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz.

Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét.

Ezt árszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva.

Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált állampapírokhoz becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

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

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO PRIZ	HUF	427 943	12 674	0	440 617
ACCO ROMIHUF	HUF	222 151	92 965	0	315 116
AEGON ALFA	HUF	814 981	28 114	0	843 095
AEGON KE RVB	HUF	487 976	42 763	0	530 739
AEGON MMAX I	HUF	513 472	9 151	0	522 623
BP PAR.P A A	HUF	187 066	5 556	0	192 622
CON CITADELL	HUF	313 874	13 253	0	327 127
CON CL GL	HUF	352 018	24 805	0	376 823
CONCORDE2000	HUF	162 653	8 724	0	171 377
GEN IPO	HUF	182 004	6 153	0	188 157
NOMJRAE ID	EUR	31 440	1 203	0	32 643
OTP EMDA	HUF	111 510	18 643	0	130 153
OTP SUPRA	HUF	279 980	46 523	0	326 503
OTP ÚJ EUR A	HUF	101 991	4 377	0	106 368
RAHA	HUF	188 105	1 852	0	189 957
RAHA Q	HUF	335 573	4 611	0	340 184
RAIA C UJ	HUF	2 311 514	530 524	0	2 842 038
RAKA I	HUF	485 326	35 078	0	520 404
RAPA	HUF	207 214	876	0	208 090
RARA	HUF	1 025	12	0	1 037
RARA R	HUF	1 143 406	101 310	0	1 244 716
RCBINFLSHT	EUR	826 004	21 591	0	847 595
RCM EM BOND	EUR	44 567	679	0	45 246
RCM EM LO BO	EUR	125 518	1 995	0	127 513
RCM EMERG EQ	EUR	262 767	16 530	0	279 297
RCM EU HY	EUR	406 590	2 781	0	409 371
RCM EUR RESZ	EUR	316 369	9 309	0	325 678
RCM GLOBRESZ	EUR	318 954	16 496	0	335 450
RCM304EUCOVT	EUR	134 211	-259	0	133 952
RCM314FVT	EUR	64 318	5 796	0	70 114
RIFA Q	HUF	313 874	1 084	0	314 958
Összesen		11 674 394	1 065 169	0	12 739 563

B/ Államkötvények, kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2021/C MÁK	HUF	503 487	-372	1 735	504 850
CRORD 20050B	EUR	602 455	-12 020	22 472	612 907
HIB 211015	EUR	171 716	-3 281	517	168 952
MFB 201021	USD	536 509	-16 158	6 030	526 381
MFB202208/1	HUF	199 945	-203	55	199 797
MFBEU2006/1	EUR	343 039	5 176	21	348 236
MFBEU2109/1	EUR	504 096	-6 480	6	497 622
BMAK2020/P	HUF	256 125	-2 408	3 049	256 766
OTPBK240715	EUR	648 364	31 740	8 775	688 879
Összesen		3 765 736	-4 006	42 660	3 804 390

C/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D200226	HUF	195 991	12	0	196 003
D200304	HUF	1 699 969	60	0	1 700 029
Összesen		1 895 960	72	0	1 896 032

Mindösszesen		17 336 090	1 061 235	42 660	18 439 985
---------------------	--	-------------------	------------------	---------------	-------------------

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolók eredménykimutatásában szerepelteti.

	adatok e Ft-ban	
	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	1 094 230	972 442
Lekötött betét	0	599 995
Devizaszámla EUR	37 564	960 734
Devizaszámla USD	88	169 598
Devizaszámla GBP	8 917	39
	1 140 799	2 702 808

4.3. Követelések részletezése

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	8	5 734
Lezárt forward ügyletek követelése - vételi ügylet	42 488	0
Lezárt forward ügyletek követelése - eladási ügylet	40 997	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	3 682	12 443
Futures ügyletek változó letéti számla követelése EUR	16 561	21 326
Futures ügyletek változó letéti számla követelése GBP	3 255	27 711
Futures ügyletek változó letéti számla követelése USD	51 053	124 329
Futures ügyletek változó letéti számla követelése AUD	13 423	28 569
Futures ügyletek változó letéti számla követelése CAD	4 652	7 081
	176 319	227 193

4.4. Kötelezettségek részletezése

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	7 902	3 011
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - vételi ügylet	39 805	0
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - eladási ügylet	40 997	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	13 301	13 124
Értékpapírforgalmazásból származó kötelezettség	0	0
Befektetési alapok különadója	0	1 359
Szállítók	799	25 003
	102 804	42 497

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Trailer fee elhatárolása	19 525	21 215
Folyószámla kamat elhatárolása	12	12
LEI kód fenntartási költsége	24	22
	19 561	21 249

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	266	274
Felügyeleti díj (MNB)	1 074	1 282
Folyószámla kamat	2	36
Befektetési alapok különadója	1 079	0
Számviteli díj	199	0
Alapkezelési díj	15 889	0
Letétkézelési díj	1 053	0
	19 562	1 592

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

[Részletek a 4. sz. melléklet 11/6. pont alatt]

Az Alap 1 db IRS határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2024-ben lesz esedékes.	2 468
Az Alap 16 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2020-ban lesz esedékes.	-74
Az Alap 18 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2020-ban lesz esedékes.	-7 677

Értékelési különbözet (eFt) **-5 283**

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárát	Szerződés szerinti tőke összeg devizában	Piaci érték (HUF)
S2156708: IRS/CCS	2024.07.15	2 000 000 EUR	2 467 719

Összesen IRS **2 467 719**

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	2019.12.31-i piaci érték (HUF)
XMHOCMDTY	AUD	2020.03.16	1 164 825	-1 239 392
CNHOCMDTY	CAD	2020.03.20	140 030	-128 906
RXHOCMDTY	EUR	2020.03.06	691 880	0
VGH0INDX	EUR	2020.03.20	374 100	0
ZH0INDX	GBP	2020.03.20	224 625	442 115
GHOCMDTY	GBP	2020.03.27	266 120	430 480
UXYHOCMDTY	USD	2020.03.20	571 063	-202 634
FVHOCMDTY	USD	2020.03.31	953 188	-55 264
FVHOCMDTY	USD	2020.03.31	118 625	-6 909
UBPH0INDX	USD	2020.03.20	316 294	0
FCIH0INDX	USD	2020.03.20	143 464	0
XLBH0INDX	USD	2020.03.20	177 380	0
ESH0INDX	USD	2020.03.20	2 236 850	1 547 385
FCIH0INDX	USD	2020.03.20	28 903	0
QEHOCMDTY	EUR	2020.03.06	537 280	0
OATHOCMDTY	EUR	2020.03.06	164 850	0

Összesen **-74 285**

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke Kötési ár (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
XMHOCMDTY	AUD	1 164 825	240 699 463	237 403 008
CNHOCMDTY	CAD	140 030	31 667 785	32 127 083
RXHOCMDTY	EUR	691 880	228 680 178	229 254 438
VGH0INDX	EUR	374 100	123 647 532	123 696 165
ZH0INDX	GBP	224 625	87 114 068	87 468 975
GHOCMDTY	GBP	266 120	103 206 658	104 595 805
UXYHOCMDTY	USD	571 063	168 314 961	174 231 169
FVHOCMDTY	USD	953 188	280 942 484	290 817 506
FVHOCMDTY	USD	118 625	34 963 533	35 524 629
UBPH0INDX	USD	316 294	93 224 393	93 739 952
FCIH0INDX	USD	143 464	42 284 464	42 518 310
XLBH0INDX	USD	141 904	41 824 673	42 055 976
ESH0INDX	USD	2 236 850	659 289 169	664 344 450
FCIH0INDX	USD	28 903	8 518 723	8 586 355

Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapi értéke (HUF)	Kötelezettség értéke Kötési ár (HUF)
QEHOCMDTY	EUR	537 280	178 027 728	177 581 786
OATHOCMDTY	EUR	164 850	54 623 048	54 486 222

Összesen követelés **2 377 028 860**

Összesen kötelezettség **2 398 431 828**

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
vételi ügyleteket					
EUR200115FWD	2020.01.15	3 250 000	1 074 190 000	1 082 916 250	-8 484 772
EUR200129FWD	2020.01.29	2 919 971	965 108 815	980 584 661	-15 015 720
EUR200219FWD	2020.02.19	2 633 721	870 497 465	877 740 198	-6 505 826
EUR200409FWD	2020.04.09	4 005 880	1 324 023 458	1 326 547 162	-451 265
EUR200422FWD	2020.04.22	1 105 265	365 312 188	365 997 452	-37 550
EUR200422FWD	2020.04.22	474 160	156 719 363	157 112 916	-115 634
USD200311FWD	2020.03.11	154 291	45 458 045	45 982 430	-675 956
USD200311FWD	2020.03.11	638 188	188 099 531	192 611 520	-5 138 449
USD200311FWD	2020.03.11	2 937 884	865 911 930	858 038 401	4 980 852
eladási ügyleteket					
EUR200129FWD	2020.01.29	3 759 042	1 262 229 918	1 242 438 562	19 199 022
EUR200219FWD	2020.02.19	2 692 203	897 728 551	889 826 936	7 148 267
EUR200219FWD	2020.02.19	235 348	78 477 967	77 787 221	624 890
EUR200409FWD	2020.04.09	4 975 698	1 647 030 673	1 644 567 703	-110 911
EUR200422FWD	2020.04.22	2 202 534	729 413 185	727 981 538	140 872
EUR200422FWD	2020.04.22	26 486	8 771 369	8 754 153	1 694
EURUSD200311	2020.03.11	180 296	59 198 529	59 591 434	-656 339
EURUSD200311	2020.03.11	488 483	160 345 634	161 453 401	-1 821 278
EURUSD200311	2020.03.11	2 412 575	800 198 763	797 404 289	-758 935
Összesen			11 498 715 384	11 497 336 227	-7 677 038

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizoeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

<u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Kapott kamat értékpapírok	16 378	1 332
Folyósítamlakamat MUF	2 344	6 355
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamnyereség	140 043	166 100
Értékpapír árfolyamnyereség	184 192	366 284
Forward ügyletek nyeresége	48 363	164 916
Futures ügyletek nyeresége	80 862	219 233
Összesen	472 182	924 220

<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Fizetett folyósítamlakamat	5 379	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	0	23 948
Fizetett SWAP kamat	0	618
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamvesztés	36 883	49 881
Értékpapír árfolyamvesztés	197 621	145 709
Forward ügyletek vesztesége	86 491	152 482
Futures ügyletek vesztesége	88 280	72 662
Összesen	414 654	445 300

<u>Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Trailer fee	65 657	78 833
Egyéb	1	0
Összesen	65 658	78 833

<u>A működési költségek részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Bankforgalmi jutalék	466	3 763
Alapkezelési díj	168 379	227 062
Letételezési díj	11 420	15 386
Értékpapír mozgatás költsége	26	6
Futures ügyletek díjai	1 004	1 576
KELER díj	695	851
WARP díj	996	1 379
IEI kód fenntartási költsége	27	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	484	498
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	3 538	4 803
Összesen	189 428	257 736

<u>Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Befektetési alapok kiutalása	3 678	4 749
Egyéb ráfordítás	0	2
Összesen	3 678	4 751

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

A saját tőke részletezése	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	12 589 383	15 694 781
a) Kibocs.bef.jegyek névénél	19 293 533	24 908 268
b) Visszavás.bef.jegyek névénél	-6 704 150	-9 213 487
II. Tőkenövekmény	4 329 582	5 647 082
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	3 924 235	4 024 495
2. Értékelési különbözetből	176 638	1 098 612
3. Előző évek eredménye	298 629	228 709
4. Üzleti évi eredmény	-69 920	295 266
Saját tőke	16 918 965	21 341 863

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

Az eltérés alapvető oka, 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 NEE-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 209 016 eFt.

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 NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,89%	100,02%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,28%	99,79%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HTK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.


A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2019.
december 31.

eF+ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>21 385 952</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,02%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	21 391 235
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>21 385 952</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,79%	Saját tőke	-	21 341 863
	<u>Források összesen</u>	-	<u>21 385 952</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HMK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köl. + Saját tőke</u>	-	<u>21 341 863</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>21 341 863</u>

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Anita



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

231 177

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	3 763	0	3 763
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Alapkezelési díj	227 052	22 417	204 635
Letétkezelési díj	15 386	1 585	13 801
Értékpapír mozgatás költsége	6	0	6
Futures ügyletek díjai	1 576	0	1 576
KELER díj	851	155	696
WARP díj	1 379	423	956
EEl kód fenntartási költsége	29	0	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498	498	0
Felügyeleti díj (MNB)	4 803	1 282	3 521
Össz:	257 736	26 559	231 177

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 21 341 863

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 140 799		2 702 808		12,66%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	0	15 686 197	168 952	18 271 033	86,41%
ACCO PRIZ	0	0	440 617	0	2,06%
ACCO ROMIHUF	0	0	315 116	0	1,48%
AEGON ALFA	509 676	0	843 095	0	3,95%
AEGON KE RVB	401 507	0	530 739	0	2,49%
AEGON MMAX I	344 043	0	522 623	0	2,45%
BP PAR.P A A	336 360	0	192 622	0	0,90%
CON CITADELL	0	0	327 127	0	1,53%
CON CL GL	331 253	0	376 823	0	1,77%
CONCORDE2000	253 492	0	171 377	0	0,80%
GEN IPO	154 070	0	188 157	0	0,88%
NOMIEH ID	22 156	0	32 643	0	0,15%
OTP EMDA	136 745	0	130 153	0	0,61%
OTP SUPRA	281 217	0	326 503	0	1,53%
OTP ÚJ EUR A	308 143	0	106 368	0	0,50%
RAHA	151 974	0	189 957	0	0,89%
RAHA Q	0	0	340 184	0	1,59%
RAIA C UJ	2 612 473	0	2 842 038	0	13,32%
RAKA I	1 326 248	0	520 404	0	2,44%
RAPA	0	0	208 090	0	0,98%
RARA	931	0	1 037	0	0,00%
RARA R	995 740	0	1 244 716	0	5,83%
RCBINFLSHT	663 299	0	847 595	0	3,97%
RCM EM BOND	341 199	0	45 246	0	0,21%
RCM EM LO BO	312 401	0	127 513	0	0,60%
RCM EMERG EQ	78 474	0	279 297	0	1,31%
RCM EU HY	0	0	409 371	0	1,92%
RCM EUR RESZ	0	0	325 678	0	1,53%
RCM GLOBRESZ	0	0	335 450	0	1,57%
RCM304EUCOVT	148 601	0	133 952	0	0,63%
RCM314FVT	64 412	0	70 114	0	0,33%
RIPA Q	0	0	314 958	0	1,47%
AEGON MARA I	119 537	0	0	0	0,00%
CON PLAT PIB	475 181	0	0	0	0,00%
CONCORDE3000	249 365	0	0	0	0,00%
RAHA R	1 368	0	0	0	0,00%
R301FVT AV	576 595	0	0	0	0,00%
R9022T2V AV	576 784	0	0	0	0,00%
RCM GLOBRESZ	577 279	0	0	0	0,00%
2021/C MÁK	0	0	504 850	0	2,37%
CRORD 200508	0	0	612 907	0	2,87%
IB 211015	0	0	168 952	0	0,79%
MFB 201021	0	0	526 381	0	2,47%
MFB202208/1	0	0	199 797	0	0,94%
MFB202006/1	0	0	348 236	0	1,63%

MFBEU2109/1		0	497 622	2,33%
BMAK2020/P		0	256 766	1,20%
OTPBK240715		0	688 879	3,23%
D200226		0	196 003	0,92%
D200304		0	1 700 029	7,97%
D190109	200 000	0	0	0,00%
D190227	120 000	0	0	0,00%
D190313	1 700 000	0	0	0,00%
D190424	750 000	0	0	0,00%
D190522	119 984	0	0	0,00%
D190731	445 690	0	0	0,00%
Vagyonelem				
		Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Követelések		176 319	227 193	1,06%
Aktív időbeli elhatárolások		19 561	21 249	0,10%
Kötelezettségek, passzívák		-122 366	-44 089	-0,21%
Szarm.ügyl.ért.kül.		18 455	-5 283	-0,02%
Összesen		0	16 918 965	100,00%
			168 952	21 172 911

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2018. december 31.	e Ft-ban 2019. december 31.
I. Szekációs tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-155 168	-57 481
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-107 170	293 934
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-176 638	-1 098 612
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	176 638	1 098 612
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	13 428	-220 576
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-105 624	-50 874
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	44 322	-60 307
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-8 348	-1 688
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	8 224	-17 970
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	-8 046 723	-1 586 168
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-27 291 400	-25 694 282
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	19 207 427	24 106 782
19. Kapott hozamok +	37 250	1 332
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	7 276 687	3 205 658
20. Befektetési jegy kibocsátás +	6 903 856	5 614 735
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	372 831	-2 409 077
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I-II+III. sorok) ±	-925 204	1 562 009

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejáratszám: Raiffeisen Megoldás Start Alapok - Alapja, 1111-234
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NÉÉ számlás típusa: T=1 napi

Tárgynap [1]:	2019.12.31
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft):	11 461 331 424
Egy jegyre jutó NEE:	1,661030
Darabszám:	6 900 135 370
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft):	195 920 930
Egy jegyre jutó NEE:	1,649397
Darabszám:	118 804 950
E sorozat (EUR)	
Saját tőke (EUR):	22 495 560
Egy jegyre jutó NEE:	1,072694
Darabszám:	20 971 690
Q sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft):	31 342 284
Egy jegyre jutó NEE:	1,016299
Darabszám:	21 033 000
U sorozat (USD)	
Saját tőke (USD):	7 557 549
Egy jegyre jutó NEE:	1,110529
Darabszám:	6 805 362

A társnapi nettó eszközérték meghatározása:

		Hitelző	Futamide	Összeg/Érték	%
I/1.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				
	Alapkezelési díj miatt			-31 957	100,00
	Alapkezelési díj miatt (A sorozat)			-22 217	70,15
	Alapkezelési díj miatt (B sorozat)			-700	2,38
	Alapkezelési díj miatt (E sorozat)			-13	0,04
	Alapkezelési díj miatt (Q sorozat)			-493	1,54
	Alapkezelési díj miatt (U sorozat)			0	0
	Letételezői díj miatt			-148	0,46
	Bizományosi díj miatt			-1 680	5,26
	Forgalm. klg. miatt			0	0
	Készletelti klg. miatt			0	0
	Reklam. klg. miatt			0	0
	Közhatalmi elszámolt egyéb hitel miatt			0	0
	Egyéb - nem köztég alapú - kötelezettség			-6 446	20,17
				0	0
I/3.	Cékhitelek (összes):			0	0
I/4.	Pozitív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-31 957	100,00

		Bank	Futamide	Összeg/Érték	%
II.	ESZKÖZOK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 311 829	10,81
	Raiffeisen Bank / AUD			28 569	0,13
	Raiffeisen Bank / CAD			7 081	0,03
	Raiffeisen Bank / EUR			21 326	0,1
	Raiffeisen Bank / GBP			960 732	4,3
	Raiffeisen Bank / GBP			37	0
	Raiffeisen Bank / HUF			27 713	0,13
	Raiffeisen Bank / USD			972 223	4,53
	Raiffeisen Bank / USD			169 598	0,79
	Raiffeisen Bank / USD			124 329	0,58
II/2.	Egyéb követelés (összes):			27 536	0,13
	D2174828 Egyéb Asset/			51	0
	U2176390 RBH Asset/			3 895	0,02
	D2176411 ForEx cash in Asset/			0	0
	cash % of last NAV/Trailer fee/HUF			491	0
	D2176410 ForEx cash in Asset/			0	0
	D2166079 Trailer fee Asset/			21 215	0,10
	U2176397 RBH Asset/			514	0
	U2176389 RBH Asset/			1 325	0,01
II/3.	Leköthet bankbetétek (összes):			599 995	2,81
II/3.1.	Max. 3 hó lekötés (összes):	OTP BANK NYRT. / HUF	14 nap	599 995	2,81
II/3.2.	3 hónaponál hosszabb lekötés (összes):			0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):			18 440 526	86,28
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 851 458	15,46
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 790 105	15,05
	CROAT.REC.DEV.BK 200508 EUR0	EUR	1 750	613 097	2,87
	MF8222208/1 Kötvény	HUF	200 000	199 802	0,94
	OTPBANK PERPE7UAL 2.875 EUR	EUR	2 000	688 983	3,22
	USD 6.25 MFB 201021	USD	1 708	526 556	2,46
	2020/?? Bónusz Magyar Államkth	HUF	250 000	256 804	1,2
	2021/C Magyar Államkötvény	HUF	500 000	304 683	2,36
II/4.1.2.	Készletjegyek (összes):			1 896 000	8,87
	D200226	HUF	196 000	196 003	0,92
	D200304	HUF	1 700 000	1 700 029	7,95
II/4.1.3.	Egyéb jegybankközp. ép. (összes):			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodási és egyéb hitelviszonyt megteremtő ép.:			3 052	0,02
II/4.2.1.	Tőzsdén bevezelt (összes):			1 014 824	4,75
	IB INTERN INV Tranche 211075	EUR	500	168 900	0,78
	MF8EU2006/1 Kötvény	EUR	1 052	348 238	1,63
	MF8EU2109/1 Kötvény	EUR	1 500	497 623	2,33
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0
II/4.3.1.	Tőzsdén bevezelt (összes):			0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0

H/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
H/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
H/4.4.1.	Tőzsdén bevezetett (összes):			0	0	0
H/4.4.2.	Tőzsdén kívül (összes):			0	0	0
H/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			5 882 867	12 739 645	59,21
H/4.5.1.	Tőzsdén bevezetett (összes):			0	0	0
H/4.5.2.	Tőzsdén kívül (összes):			5 882 867	12 739 645	59,21
	Aszcorde Előző Komán Rv. Alap HUF	HUF	234 972	315 117	1,27	
	Aszcorde Prizma Nyilv. Befolyg HUF	HUF	432 966	440 617	2,06	
	Aegon Alfo Abtz. Hoz. BAA HUF	HUF	322 783	643 095	3,95	
	ASGON KE Rv. Bef. Alap 1 ver HUF	HUF	83 074	530 739	2,48	
	AEGON MoneyMans Eger Alap HUF	HUF	492 553	577 623	2,45	
	Budapest Paradigma Plusz A. A. HUF	HUF	181 660	192 632	0,9	
	Chedalla Sztématazós Alap HUF	HUF	142 129	327 127	1,53	
	Generali IFO Abatz. Hozam Alap HUF	HUF	128 500	188 157	0,88	
	HQB Columbus Számítástár A HUF	HUF	189 730	376 823	1,76	
	HOLD 2000 Nyilv. Hoz. Bef. Alap HUF	HUF	19 743	171 377	0,6	
	NOMURA FDS IRP ST VRACEUM EUR	EUR	87	32 643	0,15	
	OTP EMDA Számítástár Alap HUF	HUF	30 274	130 153	0,61	
	OTP Supra Számítástár B Alap HUF	HUF	62 812	376 503	1,53	
	OTP Uj Europa A. Sz. Alap HUF	HUF	61 035	106 368	0,5	
	Ref. Magyar Prémium Sz. Alap HUF	HUF	108 632	189 957	0,89	
	Ref. Magyar Prémium Sz. Alap C HUF	HUF	330 744	340 184	1,59	
	Ref. Index Prémium Sz. Alap C HUF	HUF	310 951	314 958	1,47	
	Kat. Ingatlan Alap "C" sorozat HUF	HUF	1 194 079	2 842 038	13,21	
	Ref. Kárhány Alap "1" HUF	HUF	445 480	520 404	2,44	
	Ref. Részvény Alap "A" HUF	HUF	383	1 037	0,005	
	Ref. Részvény Alap "B" HUF	HUF	1 113 326	1 244 716	5,82	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T EUR	EUR	31	847 595	3,97	
	RAIFFEISEN 304 EURO CORP VT EUR	EUR	201	133 957	0,63	
	RAIFFEISEN 314 EU INF. LINK VT EUR	EUR	1	70 115	0,33	
	Ref. Kanad Prémium Rv. Kv. Alap HUF	HUF	34 341	208 990	0,97	
	RCM Európa Magas Hozamú Káv. A EUR	EUR	4	209 379	1,01	
	RCM Európa Részvény Alap EUR	EUR	4	325 679	1,52	
	RCM Feltörekvő P. Lokális Kv. A EUR	EUR	3	127 513	0,6	
	RCM Feltörekvő Piaci Káv. A EUR	EUR	1	45 243	0,21	
	RCM Feltörekvő Piaci Rész. A EUR	EUR	3	279 798	1,31	
	RCM Globál Részvény Alap EUR	EUR	3	335 450	1,57	
H/4.6.	Külföldi jegy (összes):			0	0	0
H/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	14	0
	START USD Current account accrued interest				14	0
H/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-6 604	-0,03
	CNHOCMDTY CAN 10Y BOND MAR20			-27	0	
	CNHOCMDTY CAN 10Y BOND MAR20			-129	0	
	ESHO 507500 5MIN: FUT MAR20			1 547	0,01	
	EURUSD200311			-1 821	-0,01	
	EURUSD200311			-656	0	
	EURUSD200311			-759	0	
	EUR200115FWO			-8 485	-0,04	
	EUR200119FWO			-15 016	-0,07	
	EUR200119FWO			19 199	0,09	
	EUR200219FWO			-6 506	-0,03	
	EUR200219FWO			625	0	
	EUR200219FWO			2 148	0,01	
	EUR200409FWO			-111	0	
	EUR200409FWO			-451	0	
	EUR200422FWO			-38	0	
	EUR200422FWO			-116	0	
	EUR200422FWO			2	0	
	EUR200422FWO			141	0	
	FVHOCMDTY US 5YR NOTE MAR20			-7	0	
	FVHOCMDTY US 5YR NOTE MAR20			-55	0	
	GHOCMDTY LONG GILT FUTR MAR20			-775	0	
	GHOCMDTY LONG GILT FUTR MAR20			423	0	
	52156708: IRS/CCS Evt. value - 30TC - CLOSSE /			2 448	0,01	
	USD200311FWO			-3 138	-0,01	
	USD200311FWO			-576	0	
	USD200311FWO			4 981	0,02	
	UKYHO US 10YR ULTRA FUTR MAR20			-203	0	
	XMHOCMDTY AUSTR 10Y BOND MAR20			-191	0	
	XMHOCMDTY AUSTR 10Y BOND MAR20			-1 240	-0,01	
	ZHOINDEX FTSE 100 IDX FUTR MAR20			-326	0	
	ZHOINDEX FTSE 100 IDX FUTR MAR20			-430	0	
Estekázatok összesen:				21 373 296	100,00%	

**Raiffeisen Megoldás Start
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2019.**

I. A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letékezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvényútlúsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

	"A" sorozat		"B" sorozat		"E" sorozat		"Q" sorozat		"U" sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2019.12.31	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	7,82%	1,109788	21 336 882 617
2018.12.28	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778			2,93%	1,029305	16 927 127 015
2017.12.29	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557			-	-	9 513 033 964
2016.12.31	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-			-	-	1 501 754 713
2015.12.31	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-	-			-	-	1 843 490 382
2014.12.31	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-	-			-	-	910 730 787
2013.12.31	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-	-			-	-	637 459 397
2012.12.28	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-	-			-	-	438 160 214
2011.12.30	0,58%	1,206387	-0,19%	1,206387	-	-			-	-	972 079 017
2010.12.31	8,30%	1,199410	-	-	-	-			-	-	1 156 094 444

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedési mutatója 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 hozamadatok nemindulások és az adott naplári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat pedig 2019. szeptember 12-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 686 196 699	92,67
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	196 942 858	509 676 103	3,01
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	71 113 821	401 507 851	2,37
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 247 832	119 537 130	0,71
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	336 451 390	344 043 079	2,03
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	339 414 433	336 359 703	1,99
CON CL GL	HUF	HU0000705702	182 006 692	331 253 271	1,96
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	117 593 642	475 181 443	2,81
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	31 656 229	253 492 287	1,50
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	219 333 573	249 365 164	1,47
D190109	HUF	HU0000522271	200 000 000	200 000 000	1,18
D190227	HUF	HU0000521950	120 000 000	120 000 000	0,71
D190313	HUF	HU0000522362	1 700 000 000	1 700 000 000	10,04
D190424	HUF	HU0000522032	750 000 000	750 000 000	4,43
D190522	HUF	HU0000522107	120 000 000	119 983 800	0,71
D190731	HUF	HU0000522180	446 000 000	445 689 584	2,63
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 316 939	154 069 545	0,91
NOMJRAE ID	EUR	IE00BWS38TT60	72 400	22 156 543	0,13
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 739 204	136 745 199	0,81
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	67 360 231	281 216 974	1,66
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	189 768 070	308 143 305	1,82
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 078	576 594 883	3,41
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06GF7	11 061	576 783 664	3,41
RAHA	HUF	HU0000703699	89 776 671	151 974 128	0,90
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 367 560	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 612 472 999	15,43
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 204 274 467	1 326 248 202	7,84
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	930 912	0,01
RARA R	HUF	HU0000719208	1 006 406 641	995 739 737	5,88
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JGU5	25 511	663 299 105	3,92
RCM EM BOND	EUR	AT0000663758	5 262	341 199 324	2,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	8 570	312 400 529	1,85
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 032	78 473 621	0,46
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	17 490	577 278 728	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	245 300	148 600 077	0,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	64 412 249	0,38
Banki egyenlegek				1 229 943 394	7,27
Folyószámla - AUD				13 422 919	0,08
Folyószámla - CAD				4 851 985	0,03
Folyószámla - EUR				54 124 759	0,32
Folyószámla - GBP				12 172 250	0,07
Folyószámla - HUF				1 094 230 220	6,46
Folyószámla - USD				51 141 261	0,30
Követelések				55 715 175	0,33
Határidős ügyletek				55 715 175	0,33
Egyéb eszközök				109 773 368	0,65
Egyéb követelések				109 773 368	0,65
Összes eszköz				17 081 628 636	100,92
Kötelezettségek				-154 929 946	-0,92
Egyéb kötelezettségek				-117 064 508	-0,69
Határidős ügyletek				-37 865 438	-0,22
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				10 960 210 888 HUF	
Unitok száma				6 984 534 597	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,569211 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				276 097 547 HUF	
Unitok száma				177 095 807	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,559029 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				15 850 781 EUR	
Unitok száma				15 526 402	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,020892 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				2 115 062 USD	
Unitok száma				2 053 972	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,029742 USD	

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

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

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

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.**

Instrumentum	Devizajellem	ISIN kód	Név érték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				18 440 524 347	86,41
2021/C MÁK	HUF	HU0003403464	500 000 000	504 863 000	2,37
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	402 995 699	440 616 556	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718422	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	1,28
BP PAR.P.A.A	HUF	HU0000715255	181 660 409	192 621 798	0,90
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 129 254	327 126 823	1,53
CON CL GI	HUF	HU0000705702	189 749 758	376 823 096	1,77
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	19 744 609	171 377 145	0,80
CROD 200508	EUR	X50961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522857	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
GEN IPO	HUF	HU0000706791	128 799 863	188 157 022	0,88
HIB 211015	EUR	ROA522J54551	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	X50954674312	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	IE00BWX381160	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	X52022388586	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	HU0000707680	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
RAA	HUF	HU0000702766	382 750	1 036 667	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 113 325 885	1 244 716 153	5,83
RCBINRSH	EUR	AT0000A0JGU5	31 054	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	AT0000497248	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	4,54
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 G sorozat					
Nettó eszközérték				21 342 284 HUF	
Unitok száma				21 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,016299 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				7 557 548,62 USD	
Unitok száma				6 805 362	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,110529 USD	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	21 341 863	21 341 339	-524
<u>Különbözet 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.ügyf.ért.kül.	-5 283	-6 604	-1 321
Nyitott futures ügyletek eredménye	-681	0	681

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat

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

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

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

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

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

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat

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

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 700 960 835	26,71
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	504 863 000	2,37
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 803 500	1,20
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522867	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
IIB 211015	EUR	ROAB22J54SS1	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	526 555 937	2,47
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 802 200	0,94
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	348 235 684	1,63
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	497 622 318	2,33
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	688 983 483	3,23
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				12 739 563 512	59,69
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	402 995 699	440 616 556	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	224 972 389	315 116 576	1,48
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	302 783 413	843 094 963	3,95
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	83 074 204	530 738 992	2,49
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	492 563 094	522 623 235	2,45
BP PAR. P A A	HUF	HU0000715255	181 660 409	192 621 798	0,90
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 129 254	327 126 823	1,53
CON CL GL	HUF	HU0000705702	189 749 758	376 823 096	1,77
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	19 744 609	171 377 145	0,80
GEN IPO	HUF	HU0000706791	128 799 863	188 157 022	0,88
NOMJRAE ID	EUR	IE00BWW38TT60	87 400	32 643 104	0,15
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 274 484	130 152 731	0,61
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	62 811 739	326 503 020	1,53
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	61 034 562	106 368 044	0,50
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	189 957 048	0,89
RAHA Q	HUF	HU0000722871	330 743 821	340 183 580	1,59
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 842 037 606	13,32
RAKA I	HUF	HU0000718259	445 480 426	520 403 997	2,44
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	208 090 359	0,98
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 036 667	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 113 325 885	1 244 716 153	5,83
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	31 084	847 595 404	3,97
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	623	45 245 474	0,21
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	2 996	127 512 937	0,60
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 004	279 297 729	1,31
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	4 177	409 370 187	1,92
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 885	325 678 725	1,53
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	2 989	335 449 689	1,57
RCM304EUCOVI	EUR	AT0000607270	201 400	133 952 227	0,63
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	70 114 784	0,33
RIPA Q	HUF	HU0000722889	310 950 620	314 957 841	1,48
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				5 700 960 835	26,71
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	504 863 000	2,37
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 803 500	1,20
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522867	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
IIB 211015	EUR	ROAB22J54SS1	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	526 555 937	2,47
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 802 200	0,94
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	348 235 684	1,63
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	497 622 318	2,33
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	688 983 483	3,23
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				11 461 331 424	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				195 920 930	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				22 495 560	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				21 342 284	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				7 557 549	

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

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

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

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

Súly a portfólióban	2018 év vége	2019 első félév	2019 év vége
Kötvény és pénzügyi alapok	22,8%	14,6%	6,7%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	7,9%	2,4%	2,4%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,0%	1,1%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	3,4%	1,9%	0,0%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	3,4%	1,9%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	2,0%	4,1%	0,2%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	1,8%	2,3%	0,6%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,9%	0,9%	0,6%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	0,0%	0,0%	1,9%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	2,0%	1,9%	0,9%
Raiffeisen-Global-Bond	3,4%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	8,9%	11,3%	14,4%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	0,0%	1,8%	1,5%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	2,4%	2,4%	2,5%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,9%	5,9%	5,8%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	0,0%	1,6%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	0,0%	1,5%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,5%	1,2%	1,3%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,1%	0,1%	0,2%
Abszolút hozamcélú alapok	18,6%	20,3%	19,2%
Accorde Prizma Alap	0,0%	1,5%	2,1%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	3,0%	3,4%	3,9%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap “I” sorozat	0,7%	0,7%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap “I” sorozat	2,0%	2,5%	2,4%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	2,0%	1,8%	1,8%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap “B” sorozat	2,8%	2,5%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,8%	0,6%

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	924 220
Kapott kamat értékpapírok	1 332
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat HUF	6 355
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	166 100
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	366 284
Forward ügyletek nyeresége	164 916
Futures ügyletek nyeresége	219 233
Pénzügyi műveletek ráfordításai	445 300
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	23 948
Fizetett SWAP kamat	618
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	49 881
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztése	145 709
Forward ügyletek vesztesége	152 482
Futures ügyletek vesztesége	72 662
Egyéb bevételek	78 833
Trailer fee	78 833
Egyéb	0
A működési költségek	257 736
Bankforgalmi jutalék	3 763
Alapkezelési díj	227 052
Letétkezelési díj	15 386
Értékpapír mozgatás költsége	6
Futures ügyletek díjai	1 576
KELER díj	851
WARP díj	1 379
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	498
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	4 803
Egyéb ráfordítások	4 751
Befektetési alapok különadója	4 749
Egyéb ráfordítás	2
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	295 266
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	295 266
Értékpapírok értékelési különbözete	1 103 895
<i>Államkötvények</i>	<i>38 654</i>
- kamatokból, osztalékból	42 660
- egyéb	-4 006
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>72</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	72
<i>Befektetési jegy</i>	<i>1 065 169</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 065 169

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	1 140 799		2 702 808		12,66%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	12 350 523	0	12 739 563	59,69%
AOCO PRIZ		0		440 617	2,06%
AOCO ROMHUF		0		315 116	1,48%
AEGON ALFA		509 676		843 095	3,95%
AEGON KE RVB		401 507		530 739	2,49%
AEGON MMAX I		344 043		522 623	2,45%
BP PAR.P.A.A		336 360		192 622	0,90%
CON CITA DELL		0		327 127	1,53%
CON CL GL		331 253		376 823	1,77%
CONCORDE2000		253 492		171 377	0,80%
GEN IPO		154 070		188 157	0,88%
NOMJIEH ID		22 156		32 643	0,15%
OTP EMDA		136 745		130 153	0,61%
OTP SUPRA		281 217		326 503	1,53%
OTP ÚJ EUR A		308 143		106 368	0,50%
RAHA		151 974		189 957	0,89%
RAHA Q		0		340 184	1,59%
RAIA C W		2 612 473		2 842 038	13,32%
RAKA I		1 326 248		520 404	2,44%
RAPA		0		208 090	0,98%
RARA		931		1 037	0,00%
RARA R		995 740		1 244 716	5,83%
RCBINFLSHT		663 299		847 595	3,97%
RCM EM BOND		341 199		45 246	0,21%
RCM EM LO BO		312 401		127 513	0,60%
RCM EMERG EQ		78 474		279 297	1,31%
RCM EU HY		0		409 371	1,92%
RCM EUR RESZ		0		325 678	1,53%
RCM GLOBRESZ		0		335 450	1,57%
RCM304EUCOVT		148 601		133 952	0,63%
RCM314FVT		64 412		70 114	0,33%
RIPA Q		0		314 958	1,47%
AEGON MARA I		119 537		0	0,00%
CON PLAT FIB		475 181		0	0,00%
CONCORDE3000		249 365		0	0,00%
RAHA R		1 368		0	0,00%
R301FVT AV		576 595		0	0,00%
R3022T2V AV		576 784		0	0,00%
RCM GLOBRESZ		577 279		0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	3 335 674	0	1 896 032	8,89%
D200226		0		196 003	0,92%
D200304		0		1 700 029	7,97%
D190109		200 000		0	0,00%
D190227		120 000		0	0,00%
D190313		1 700 000		0	0,00%
D190424		750 000		0	0,00%
D190522		119 984		0	0,00%
D190731		445 690		0	0,00%
Kötvény	0	0	168 952	3 635 438	17,83%
2021/C MÁK		0		504 850	2,37%
CRORD 200508		0		612 907	2,87%
IB 211015		0	168 952	0	0,79%
MFB 201021		0		526 381	2,47%
MFB202208/1		0		199 797	0,94%
MFBEL2006/1		0		348 236	1,63%
MFBEL2109/1		0		497 622	2,33%
BMAK2020/P		0		256 766	1,20%
OTPBK240715		0		688 879	3,23%
Aktív elhatárolások		19 561		21 249	0,10%
Követelések		176 319		227 193	1,06%
Szarm.ügyl.ért.kül.		18 455		-5 283	-0,02%
Kötelezettségek, passzívák		-122 366		-44 089	-0,21%
Összesen	0	16 918 965	168 952	21 172 911	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évben kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	919 623	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.24	határidős	vétel	919 623	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	364 897	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	924 252	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	22 208	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	63 416	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	254 784	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	410 665	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	vétel	1 311 357	USD	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	eladás	728 865	EUR	deviza
2019.01.08	2019.03.18	határidős	vétel	5	USD	deviza
2019.01.08	2019.03.20	határidős	eladás	2	USD	kötvény
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	3 647 364	EUR	deviza
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	90 247	EUR	deviza
2019.01.18	2019.04.12	határidős	eladás	72 245	EUR	deviza
2019.01.18	2019.04.12	határidős	eladás	97 154	USD	deviza
2019.01.22	2019.03.15	határidős	vétel	3	USD	részvény
2019.01.22	2019.03.18	határidős	vétel	5	USD	deviza
2019.01.29	2019.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.01.29	2019.03.18	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.02.05	2019.03.27	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.02.05	2019.03.15	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.02.06	2019.03.15	határidős	eladás	4	AUD	kötvény
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	1 613 081	EUR	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	2 392 799	EUR	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	vétel	3 759 042	EUR	deviza
2019.02.11	2019.06.14	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2019.02.11	2019.07.17	határidős	eladás	3 759 042	EUR	deviza
2019.02.12	2019.03.15	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2019.02.18	2019.05.15	határidős	vétel	3 250 000	EUR	deviza
2019.02.19	2019.03.15	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.02.21	2019.04.12	határidős	eladás	33 042	EUR	deviza
2019.02.21	2019.04.24	határidős	eladás	289 182	EUR	deviza
2019.02.25	2019.03.27	határidős	eladás	4	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.03.20	határidős	eladás	2	CAD	kötvény
2019.02.25	2019.06.26	határidős	vétel	4	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.06.19	határidős	vétel	2	CAD	kötvény
2019.02.26	2019.03.29	határidős	eladás	11	USD	kötvény
2019.02.26	2019.07.03	határidős	vétel	11	USD	kötvény
2019.02.26	2019.03.20	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2019.02.26	2019.06.19	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.15	határidős	vétel	7	USD	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	9	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag

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

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.05.17	2019.08.14	határidős	eladás	125 253	EUR	deviza
2019.05.17	2019.08.14	határidős	vétel	165 614	USD	deviza
2019.05.23	2019.09.18	határidős	eladás	2 069 355	EUR	deviza
2019.05.23	2019.09.18	határidős	eladás	27 023	EUR	deviza
2019.05.28	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.05.28	2019.06.17	határidős	eladás	7	USD	deviza
2019.05.28	2019.06.26	határidős	eladás	2	GBP	nyersanyag
2019.05.28	2019.09.26	határidős	vétel	2	GBP	nyersanyag
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.07.03	határidős	eladás	9	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.30	határidős	vétel	9	USD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	6	USD	kötvény
2019.06.04	2019.09.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.10	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.06.17	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.06.12	2019.09.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.06.12	2019.06.17	határidős	vétel	15	USD	deviza
2019.06.12	2019.06.21	határidős	eladás	5	USD	részvény
2019.06.12	2019.06.14	határidős	vétel	2 906 343	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	eladás	2 906 343	EUR	deviza
2019.06.12	2019.06.14	határidős	eladás	4 005 880	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	vétel	4 005 880	EUR	deviza
2019.06.13	2019.06.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.06.13	2019.09.16	határidős	vétel	1	USD	deviza
2019.06.14	2019.06.17	határidős	eladás	7	AUD	kötvény
2019.06.14	2019.09.16	határidős	vétel	7	AUD	kötvény
2019.06.17	2019.08.14	határidős	eladás	147 717	EUR	deviza
2019.06.17	2019.08.14	határidős	vétel	148 809	USD	deviza
2019.06.17	2019.09.13	határidős	vétel	491 385	EUR	deviza
2019.06.17	2019.09.20	határidős	vétel	2	GBP	részvény
2019.06.17	2019.06.21	határidős	eladás	2	GBP	részvény
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	9	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	9	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	8	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	8	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	4	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	2 692 203	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	235 348	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	eladás	2 032 880	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	eladás	600 841	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	vétel	2 633 721	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	2 692 203	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	235 348	EUR	deviza
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	12	USD	részvény
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag

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

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

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

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	10	EUR	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	10	EUR	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	14	USD	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	részvény
2019.12.20	2020.04.22	határidős	vétel	474 160	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.11	határidős	eladás	180 296	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.20	határidős	eladás	1	USD	nyersanyag
2019.12.20	2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	nyersanyag

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

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

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

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

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket 2019-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-388/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.21-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2019-es év főkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

A hazai/régiós részvénytőkepiac

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

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

A nemzetközi részvénytőkepiac

2019 elején jelentős részvénytőkepiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. 2018 végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeiket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítására jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénytőkepiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac. Az év további részében is

meghatározó volt a piac hangulat tekintetében, hogy éppen milyen hit jön ki a kereskedelmi háborúval kapcsolatban. Októbertől azonban a kereskedelmi megállapodás körvonalazódni látszott, illetve a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénypiacokon. A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

Árpiaci változások

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

A hazai ingatlanpiac

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

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

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

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a befektetéskezelés részbeni ellátására (kiszervezés) szerződést kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH-val (R-KAG) (Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Ausztria), a Raiffeisen csoport osztrák alapkezelő cégével. Az Alap kezelési szabályzatának ehhez szükséges módosítását az MNB a 2019. április 12-én született H-KE-III-165/2019. sz. határozatával engedélyezte. A kiszervezési szerződés a korábbi tanácsadói szerződést váltotta fel. A változás 2019. április 16-tól lépett hatályba.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es időszakra szólóan:

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

e) Javaldalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

- 1.) IIB 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitevtség: 0,79%
- 2.) BMAK 2020/P állampapír (ISIN kód: HU0000402888)
Kitevtség: 1,20%
- 3.) MFB EU 21/09 államilag garantált vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000359328)
Kitevtség: 2,33%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított 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 kockázatosított érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

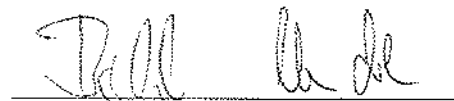
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

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

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

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

Budapest, 2020.április 27.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százaléki szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásaink függvényében változhatja ki azokat az eszközöket, amelyekkel az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetételé dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozati)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	AEGON Magyarországi Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatkiváltás 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 jövőnyitig engedett maximális keretkig, amely az Alap számára készletes tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott államközpontoktól kívánja portfóliójában tartani.
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "1"	RMAX 100%	0,75%	0,88% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.

<p>Budapesti High Yield Vállalati Kötvény Alap</p>	<p>nincs</p>	<p>3,00%</p>	<p>1,78% (2019)</p>	<p>Budapesti Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapier alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvény/alapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatokvállalásra, és ezen kockázati mellett megszereshető legmagasabb – kamat, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.</p> <p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba [ETF-ekbe], valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdai és tőzsdán kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).</p>
<p>Hold Columbus Globális Értékpapír Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,05% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozammal nagyobb hozam elérése addicionális kockázati vállalása mellett. A többfelhozom elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapevően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékpapír szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelenlős márkákban fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobbbrészi a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Cindella Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,90% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Cindella Származtatott Befektetési Alap ún. globál macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb 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 dbeszlő hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelenlős többfelhozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontínkinstártegyekhez hasonlóan. (A megcázott többfelhozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkézelési kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megrőzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelvek.</p>
<p>Hold 2000 Nyílvégű Befektetési Alap</p>	<p>BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,59% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontínkinstártegyekbe, továbbá alacsony kockázatu fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatu tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokkal, vállalati és egyéb kötvényekkel, jelzáloglevelekkel, továbbá</p>

					nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényi vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelési folyamat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatiú, konzervatívan kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alapportfólió befektetőknek.
Generáli IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozati)	RMAX 100%	1,75%	2,18% (2019)	Generáli Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, annak megfigyelésén domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontínkinstöringyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül elérheti a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban felülről való piaci követéssel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekről 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, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyoniát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan tekintheti be: bankbetétekbe, állampapírokrba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és áruipiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokot, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az árszűkületből 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.
OTP Új Európa Alap	ZMAX	2,00%	2,11%	OTP	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű

[A sorozat]			(2018)	Alapkezelő Zrt.	kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesejének a közép-kelet-európai régió és a fallirekvtő európai országok részvénycsomagjának 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 tőkealapjegyek.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,46% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszinttel legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesztését 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 jegyibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,56% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszinttel legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesztését 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 jegyibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,63% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált 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 (kockázattal érték vagy VaR limit). A jelenleg zajló befektetési politika módosítás Felügyeleti jóváhagyását követően a VaR limit 34,9%-ra emelkedik (várhatóan 2020. május 18-tól).

<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,62% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy másrésztli kockázat felvételével mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázatot megsztúr és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetési elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap tőhnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bármely díjbevételei biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközzeitől ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevétel eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Accorde Első Román Részvény Alap (I sorozat)</p>	<p>75% BET index – 25% RMAX index</p>	<p>1,20%</p>	<p>1,06% (2018)</p>	<p>Accorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százaléki szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében változtatja ki azokat az eszközöket, amelyekre az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét közepétáron gyarapítsa.</p>
<p>Aegon Közép-Európai Részvény befektetési alap (I sorozat)</p>	<p>45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 10% MSCI</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,92% (2018)</p>	<p>AEON Magyarországi Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalati által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb lejtődő, és lejtett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatot egy részét, vagy egészét is fedezheti horvátos devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából horvátos részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.</p>

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

Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2019)	Raiffeisen Kaptalanlage GmbH	A Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legfeljebb 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkéi egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzeti kincstárak és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint líra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Európa Részvény Alap	Nincs	1,50%	1,69% (2019)	Raiffeisen Kaptalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legfeljebb 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európában van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzeti kincstárak által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint líra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezeléssel és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelemszerűen a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével a legkisebb tőlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezeti szintű származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged	Topix TR JPY	0,85%	1,04% (2019)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásuk van, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexe a TOPIX index, de az Alap befektetési 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%	1,44% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosaink a hazai államkötvevény piac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűen tartott kockázatróladás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar államkötvevény versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részben egy éven túli hátralévő futamidejű magyar államkötvevényekbe, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvevényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejártó államkötvevények dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.

Raiffeisen – Inflation – Shield (R) 1	Nincs	1,00%	1,19% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja méréskeletli tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kitérésai, illetve az inflációs kitérésokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszba globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokkal vannak megük után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőlti 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 tartalmaz Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garandált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látványos vagy felmondható betéteket alkalmazzák akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felörekvő Piaci- lokális Kövénny Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,43% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felörekvő Piaci lokális Kövénny Alap (R) kövénnyalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyronának legalább 51%-ában) felörekvő piacok (küszöbországek) helyi pénznemre szóló kövénnybe és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be. Az Alapban tartott kövénnyek, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek főtőlti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felörekvő Piaci- Kövénny Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felörekvő Piaci Kövénny Alap (R) kövénnyalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyronának legalább 51 %-ában) felörekvő piaci kövénnyekbe (küszöbországek övénnyei) fektet be. Az euróti alierő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyronának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-tudézeti igyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kövénnyek, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek felüti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 – Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kövénnyalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kövénnyekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőlti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kövénnyekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen 314 – Euro Inflation linked kövénnyalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelmszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kövénnyekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőlti kibocsátók és/vagy

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

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