



RSM

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok
Alapja 2017. évi éves jelentéséhez**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

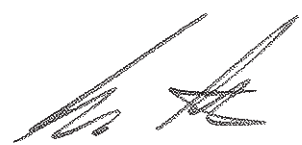
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 25.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok
Alapja
Éves jelentés 2017.

I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok¹

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

2017.02.06-ig: Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az alap külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfóliójában, a mögöttes alapokon keresztül a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitétséggel. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetései között a kötvényalapok dominálnak.

2017.02.06-tól: 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 (eszközcsoporthok, 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 eszközcsoporthokat 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.

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmelve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 23,26%-ot (kockázatosított érték vagy VaR limit).

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyamváltozás		Árfolyam		Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat	„E” sorozat	„A” sorozat	„E” sorozat	
2017. december 29.	4,34%	1,52%	1,043736 Ft	1,285178 €	51 956 839 €
2016. december 31.		2,02%		1,265897 €	9 209 181 €
2015. december 31.		1,31%		1,240856 €	7 001 463 €
2014. december 31.		5,86%		1,224802 €	4 132 110 €
2013. december 31.		1,49%		1,156959 €	2 907 535 €
2012. december 28.		8,60 %		1,139988 €	1 640 522 €
2011. december 30.		-4,07%		1,049701 €	4 372 600 €
2010. december 31.		7,97%		1,094219 €	3 668 248 €

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

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 912 056	64,29
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	400	55 509	0,60
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	41 239	1 453 479	15,81
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	13 983	1 496 718	16,28
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	4 330	870 520	9,47
RCM EUROVALL	EUR	AT0000712534	1 707	343 199	3,73
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	14 255	1 517 630	16,50
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	1 560	175 001	1,90
Banki egyenlegek				3 289 864	35,77
Folyószámla - EUR	EUR			2 489 047	27,07
Folyószámla - HUF	HUF			12 254	0,13
Folyószámla - USD	USD			788 562	8,57
Egyéb eszközök				13 743	0,15
Egyéb követelések				13 743	0,15
Összes eszköz				9 215 662	100,21
Kötelezettségek				-19 433	-0,21
Egyéb kötelezettségek				-19 433	-0,21
Nettó eszközérték				9 196 229 EUR	
Unitok száma				7 284 177	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,262494 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 196 149	9 196 229	80
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	5 912 056	5 912 056	0
Pénzeszközök	3 289 858	3 289 857	-1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	5 513	13 671	8 158
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-11 278	-19 355	-8 077

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				49 638 194	94,57
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	145 130 628	1 257 941	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	76 719 898	1 528 588	2,91
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 429 850	402 766	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	332 147 163	1 134 129	2,16
CON CL GL	HUF	HU0000705702	171 986 942	1 001 978	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	89 072 387	1 117 889	2,13
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	28 788 348	757 078	1,44
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	287 253 827	1 085 269	2,07
GEN IPO	HUF	HU0000706791	110 883 379	502 114	0,96
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 324 711	401 018	0,76
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	63 344 208	904 884	1,72
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	158 986 923	910 575	1,73
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 066	1 647 492	3,14
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	34 587	5 527 694	10,53
RAHA	HUF	HU0000703699	71 589 215	401 224	0,76
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	6 261	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 219 291 870	7 490 377	14,27
RAKA I	HUF	HU0000718259	348 272 227	1 260 731	2,40
RARA	HUF	HU0000702766	260 788 261	2 176 420	4,15
RARA R	HUF	HU0000719208	64 490 124	210 304	0,40
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	72 053	6 187 912	11,79
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	13 811	3 035 796	5,78
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	28 727	3 518 770	6,70
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 551	1 081 208	2,06
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	22 124	4 349 578	8,29
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	450 300	861 424	1,64
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	5 675	878 774	1,67
Banki egyenlegek				3 542 384	6,75
Folyószámla - AUD				74 011	0,14
Folyószámla - CAD				10 499	0,02
Folyószámla - EUR				537 010	1,02
Folyószámla - GBP				53 923	0,10
Folyószámla - HUF				2 535 945	4,83
Folyószámla - JPY				86 510	0,16
Folyószámla - USD				244 487	0,47
Követelések				151 356	0,29
Határidős ügyletek				151 356	0,29
Egyéb eszközök				495 966	0,94
Egyéb követelések				495 966	0,94
Összes eszköz				53 827 899	102,55
Kötelezettség				-1 336 881	-2,55
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-651 536	-1,24
Egyéb kötelezettségek				-486 058	-0,93
Határidős ügyletek				-199 287	-0,38
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				11 152 692 583 HUF	
Unitok száma				10 691 129 766	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,043173 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				16 534 738 EUR	
Unitok száma				12 872 601	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,284491 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés és kötelezettség eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek változó letéti számlái követelésként, vagy kötelezettséggént kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközként. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	52 442 740	52 491 019	48 279
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	49 638 195	49 638 195	0
Pénzeszközök	2 975 184	3 542 384	567 200
Követelések/ Aktív időbeli elh.	640 610	495 966	-144 644
Szárm.ügyl.ért.kül.	-47 931	-47 931	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-763 318	-1 137 595	-374 277

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

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	11 005 587 739
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	314 457 973
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	10 691 129 766
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	11 152 692 583
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,043173

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	7 284 177
2017. évben eladott befektetési jegyek	7 517 466
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 929 042
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	12 872 601
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	16 534 738
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,284491

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				49 638 194	94,57
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	145 130 628	1 257 941	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	76 719 898	1 528 588	2,91
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 429 850	402 766	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	332 147 163	1 134 129	2,16
CON CL GL	HUF	HU0000705702	171 986 942	1 001 978	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	89 072 387	1 117 889	2,13
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	28 788 348	757 078	1,44
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	287 253 827	1 085 269	2,07
GEN IPO	HUF	HU0000706791	110 883 379	502 114	0,96
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 324 711	401 018	0,76
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	63 344 208	904 884	1,72
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	158 986 923	910 575	1,73
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 066	1 647 492	3,14
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	34 587	5 527 694	10,53
RAHA	HUF	HU0000703699	71 589 215	401 224	0,76
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	6 261	0,01
RAJA C UJ	HUF	HU0000707880	1 219 291 870	7 490 377	14,27
RAKA I	HUF	HU0000718259	348 272 227	1 260 731	2,40
RARA	HUF	HU0000702766	260 788 261	2 176 420	4,15
RARA R	HUF	HU0000719208	64 490 124	210 304	0,40
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	72 053	6 187 912	11,79
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	13 811	3 035 796	5,78
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	28 727	3 518 770	6,70
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 551	1 081 208	2,06
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	22 124	4 349 578	8,29
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	450 300	861 424	1,64
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	5 675	878 774	1,67
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat / HUF				11 152 692 583	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat / EUR				16 534 738	

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

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

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

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

Súly a portfólióban	2016.12.31	2017.06.30	2017.12.31
Kötvény és pénzüpi alapok	46,6%	39,1%	30,1%
Xtrackers II EUR Cash Swap UCITS ETF	0,6%	0,0%	0,0%
RCM Euro Rövid Kötvény Alap	16,3%	0,0%	0,0%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	13,2%	0,0%	0,0%
RCM Globális Kötvény Alap	16,5%	0,0%	0,0%
LGT Bond Fund Inflation Linked	0,0%	10,2%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	2,4%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	0,0%	6,5%	3,1%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	0,0%	6,5%	10,5%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,0%	7,3%	5,8%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,0%	3,2%	6,7%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,0%	2,1%	1,6%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R)	0,0%	3,3%	0,0%
Részvény Alapok	17,7%	10,6%	17,9%
iShares MSCI World UCITS ETF USD	15,8%	0,0%	0,0%
Xtrackers DAX UCITS ETF	1,9%	0,0%	0,0%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap "I" sorozat	0,0%	4,8%	2,9%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	4,2%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,4%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	0,0%	2,1%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	0,0%	2,6%	8,3%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	1,2%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,0%	1,4%	0,0%
Raiffeisen-Energie-Aktien	0,0%	0,6%	0,0%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,0%	0,0%	0,0%

Abszolút hozamcélú alapok	0,0%	11,9%	15,4%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	0,0%	2,2%	2,4%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	0,8%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	1,9%	2,2%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,7%	1,9%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	0,0%	1,9%	2,1%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	1,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,0%	0,7%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,4%	1,7%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,0%	1,4%	1,7%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,0%	0,7%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Ingatlan alapok	0,0%	14,5%	14,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	0,0%	14,5%	14,3%
Egyéb alapok	0,0%	10,0%	16,9%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	2,4%	1,4%
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	3,5%	2,1%
Raiffeisen – Inflation – Shield (I)	0,0%	0,0%	11,7%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,0%	4,1%	1,7%
Számlapénz és egyéb eszköz	35,7%	13,9%	5,4%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	3 668 934
Kapott kamat értékpapírok	5 166
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat	1 134
Forward ügyletek nyeresége	133 248
Futures ügyletek nyeresége	2 454 062
Árfolyamnyereség	184 123
Kerekítési differencia	1
Értékpapír árf.eredm.	891 200
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 836 804
Fizetett folyószámlakamat	4 896
Kerekítési differencia	0
Forward ügyletek vesztesége	108 375
Futures ügyletek vesztesége	2 317 859
Árfolyamveszteség	159 973
Értékpapír árf.eredm.	245 701
Egyéb bevételek	185 896
Trailer fee	185 896
A működési költségek	410 119
Alapkezelési díj	351 856
Letétkezelési díj	24 862
Értékpapír mozgatás költsége	3 083
KELER díj	907
WARP díj	3 006
LEI kód fenntartási költsége	90
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 515
Könyvvezetés	7 728
Felügyeleti díj (MNB)	8 054
Forgalmazási jutalék	0
Futures ügyletek díjai	6 733
Bankforgalmi jutalék	2 285
Egyéb ráfordítások	9 025
Befektetési alapok különadója	9 025
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	598 882
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	598 882
Értékpapírok értékkülönbözete	434 175
Befektetési jegy	434 175
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	434 175

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	3 289 858		2 975 184		5,67%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	1 683 989	4 228 067	0 49 638 195		94,65%
AEGON ALFA		0	1 257 942		2,40%
AEGON KE RVB		0	1 528 588		2,91%
AEGON MARA I		0	402 766		0,77%
BP PAR.P.A		0	1 134 129		2,16%
CON CL GL		0	1 001 978		1,91%
CON PLAT PIB		0	1 117 889		2,13%
CONCORDE2000		0	757 078		1,44%
CONCORDE3000		0	1 085 268		2,07%
GEN IPO		0	502 114		0,96%
OTP EMDA		0	401 018		0,76%
OTP SUPRA		0	904 884		1,73%
OTP ÚJ EUR A		0	910 575		1,74%
R301FVT AV		0	1 647 492		3,14%
R9022T2V AV		0	5 527 695		10,54%
RAHA		0	401 224		0,77%
RAHA R		0	6 260		0,01%
RAIA C.UJ		0	7 490 377		14,28%
RAKA I		0	1 260 731		2,40%
RARA		0	2 176 420		4,15%
RARA R		0	210 304		0,40%
ROBINFLSHT		0	6 187 912		11,80%
RCM EM BOND		0	3 035 796		5,79%
RCM EM LO BO		0	3 518 770		6,71%
RCM GLOBRESZ		0	1 081 209		2,06%
RCM USA RESZV		0	4 349 578		8,29%
RCM304EUCOV T		0	861 424		1,64%
RCM314FVT		0	878 774		1,69%
DBX TR.II.EO	55509		0		0,00%
ISMSCI WD UC	1453479		0		0,00%
ISHARES CHI		0	0		0,00%
ISHARES WORLD		0	0		0,00%
RCM EURO RKV		1 496 718	0		0,00%
RCM EURO VÁLL		1 213 719	0		0,00%
RCM GLOBKÖTV		1 517 630	0		0,00%
X-TRACKERS	175001		0		0,00%
Aktív elhatárolások	5 513		73 176		0,14%
Követelések	0		567 434		1,08%
Szárm.ügyl.ért.kül.	0		-47 931		-0,09%
Kötelezettségek, passzívák	-11 278		-763 318		-1,45%
Összesen	1 683 989	7 512 160	0 52 442 740		100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.02.07	2017.05.17	határidős	vétel	2 953 000	EUR	deviza
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	11 239	EUR	deviza
2017.02.10	2017.05.17	határidős	eladás	11 239	EUR	deviza
2017.02.10	2017.05.17	határidős	eladás	40 550	EUR	deviza
2017.02.13	2017.05.17	határidős	eladás	50 633	EUR	deviza
2017.02.14	2017.05.17	határidős	eladás	17 374	EUR	deviza
2017.02.15	2017.05.17	határidős	eladás	31 131	EUR	deviza
2017.02.17	2017.05.17	határidős	vétel	1 564 630	EUR	deviza
2017.02.20	2017.05.17	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2017.02.20	2017.05.17	határidős	eladás	285 176	EUR	deviza
2017.02.23	2017.05.17	határidős	eladás	98 032	EUR	deviza
2017.02.27	2017.05.17	határidős	eladás	84 697	EUR	deviza
2017.03.07	2017.05.17	határidős	eladás	174 369	EUR	deviza
2017.03.07	2017.05.17	határidős	vétel	404 198	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	886 950	EUR	deviza
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	8	USD	árupiaci index
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.03.16	2017.06.16	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2017.03.16	2017.06.12	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.30	határidős	vétel	7	USD	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.30	határidős	vétel	3	GBP	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.03.17	2017.06.09	határidős	vétel	1	JPY	részvény index
2017.03.17	2017.06.23	határidős	vétel	32	USD	árupiaci index
2017.03.20	2017.05.17	határidős	vétel	537 148	EUR	deviza
2017.03.21	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.03.21	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.03.21	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.03.21	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.03.23	2017.05.17	határidős	eladás	221 231	EUR	deviza
2017.03.23	2017.05.17	határidős	vétel	203 535	EUR	deviza
2017.03.28	2017.06.14	határidős	vétel	212 797	EUR	deviza
2017.03.30	2017.06.14	határidős	eladás	261 417	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	eladás	84 038	EUR	deviza
2017.04.04	2017.06.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.04.04	2017.06.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.04.04	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.04.07	2017.06.14	határidős	eladás	329 564	EUR	deviza
2017.04.11	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.04.11	2017.06.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.04.11	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.04.11	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.04.11	2017.06.14	határidős	eladás	384 074	EUR	deviza
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	1 782 415	EUR	deviza
2017.04.24	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.04.24	2017.07.19	határidős	eladás	480 319	EUR	deviza
2017.04.24	2017.06.14	határidős	eladás	212 797	EUR	deviza
2017.04.25	2017.06.23	határidős	vétel	6	USD	árupiaci index
2017.04.25	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.04.25	2017.06.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.04.25	2017.06.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.04.27	2017.07.19	határidős	eladás	254 082	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.05.03	2017.06.30	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.05.04	2017.07.19	határidős	eladás	391 847	EUR	deviza
2017.05.09	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.05.09	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.09	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.05.10	2017.06.23	határidős	vétel	8	USD	árupiaci index
2017.05.10	2017.07.19	határidős	eladás	301 480	EUR	deviza
2017.05.11	2017.07.19	határidős	eladás	261 587	EUR	deviza
2017.05.12	2017.06.14	határidős	vétel	304 715	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	1 860 832	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	eladás	4 125 363	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	eladás	537 148	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	vétel	4 662 511	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	1 860 832	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.16	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.05.16	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.16	2017.06.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	797 676	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	261 417	EUR	deviza
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	1 883 634	EUR	deviza
2017.05.22	2017.07.19	határidős	vétel	345 633	EUR	deviza
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.23	2017.06.30	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	7	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.06.16	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.05.23	2017.09.13	határidős	eladás	829 083	EUR	deviza
2017.05.23	2017.09.13	határidős	eladás	1 120 345	EUR	deviza
2017.05.24	2017.06.09	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.05.26	2017.06.30	határidős	eladás	5	GBP	kötvény futures
2017.05.26	2017.09.29	határidős	vétel	5	GBP	kötvény futures
2017.05.30	2017.06.30	határidős	eladás	13	USD	kötvény futures
2017.05.30	2017.09.29	határidős	vétel	13	USD	kötvény futures
2017.05.30	2017.09.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.30	2017.06.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.06.06	2017.06.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.09.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.06.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.06.12	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.06.06	2017.09.30	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.06.07	2017.06.09	határidős	eladás	2	JPY	kötvény futures
2017.06.07	2017.09.30	határidős	vétel	2	JPY	kötvény futures
2017.06.07	2017.09.13	határidős	eladás	820 447	EUR	deviza
2017.06.08	2017.09.13	határidős	vétel	279 670	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	91 918	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	212 797	EUR	deviza
2017.06.13	2017.09.13	határidős	vétel	304 715	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.16	határidős	eladás	16	EUR	részvény index
2017.06.13	2017.06.16	határidős	eladás	3	GBP	részvény index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	12	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	57	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	15	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	3	GBP	részvény index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	16	EUR	részvény index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	15	USD	árupiaci index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	12	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	57	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	15	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	eladás	4	EUR	kötvény futures
2017.06.13	2017.09.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.06.13	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.19	2017.10.18	határidős	eladás	764 964	EUR	deviza
2017.06.20	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.06.20	2017.09.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.06.20	2017.09.30	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.06.20	2017.09.11	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	eladás	4	EUR	részvény index
2017.06.27	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.29	határidős	eladás	7	USD	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.06.28	2017.09.30	határidős	vétel	7	USD	árupiaci index
2017.07.03	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.07.04	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.07.06	2017.10.18	határidős	eladás	479 962	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	eladás	345 633	EUR	deviza
2017.07.17	2017.11.15	határidős	vétel	345 633	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	vétel	391 847	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	vétel	1 196 249	EUR	deviza
2017.07.17	2017.11.15	határidős	eladás	1 588 096	EUR	deviza
2017.07.18	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.07.18	2017.09.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.07.18	2017.09.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.07.25	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.07.25	2017.10.18	határidős	eladás	420 133	EUR	deviza
2017.08.01	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.08.03	2017.10.18	határidős	eladás	430 134	EUR	deviza
2017.08.08	2017.09.30	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.08.08	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.08.08	2017.09.30	határidős	vétel	7	USD	árupiaci index
2017.08.14	2017.08.16	határidős	eladás	4 662 511	EUR	deviza
2017.08.14	2017.12.13	határidős	vétel	4 662 511	EUR	deviza
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	1 860 832	EUR	deviza
2017.08.14	2017.12.13	határidős	eladás	1 860 832	EUR	deviza
2017.08.17	2018.01.12	határidős	eladás	2 394 880	EUR	deviza
2017.08.21	2017.11.15	határidős	eladás	344 930	EUR	deviza
2017.08.22	2017.09.30	határidős	vétel	5	USD	árupiaci index
2017.08.22	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.08.22	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.08.22	2017.09.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	10	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	10	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	7	GBP	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	7	GBP	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.12.29	határidős	vétel	5	CAD	kötvény futures

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.08.30	2017.09.11	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.08.30	2017.12.29	határidős	eladás	3	GBP	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	eladás	36	USD	árupiaci index
2017.08.30	2017.09.11	határidős	vétel	4	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.12.29	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2017.08.31	2017.09.30	határidős	eladás	5	USD	árupiaci index
2017.08.31	2017.09.30	határidős	eladás	5	USD	árupiaci index
2017.08.31	2017.09.15	határidős	vétel	24	AUD	kötvény futures
2017.09.05	2017.12.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.30	határidős	vétel	1	JPY	kötvény futures
2017.09.06	2017.11.12	határidős	vétel	7	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	eladás	7	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	vétel	5	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.30	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.09.07	2017.12.07	határidős	vétel	3	JPY	kötvény futures
2017.09.07	2017.09.30	határidős	eladás	3	JPY	kötvény futures
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	1 940 792	EUR	deviza
2017.09.11	2018.02.15	határidős	eladás	1 940 792	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	244 698	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.30	határidős	eladás	4	GBP	részvény index
2017.09.11	2017.12.15	határidős	vétel	4	GBP	részvény index
2017.09.12	2017.09.15	határidős	eladás	24	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	24	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.11.15	határidős	eladás	849 862	EUR	deviza
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	59	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	59	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	18	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	18	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	17	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	17	USD	árupiaci index
2017.09.15	2018.03.14	határidős	eladás	1 876 199	EUR	deviza
2017.09.18	2017.12.13	határidős	eladás	1 827 454	EUR	deviza
2017.09.18	2018.02.15	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2017.09.29	2017.12.13	határidős	eladás	266 671	EUR	deviza
2017.09.29	2017.12.13	határidős	vétel	326 047	EUR	deviza
2017.10.03	2017.12.22	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.10.03	2017.11.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.10.03	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.10.04	2017.12.15	határidős	vétel	3	AUD	kötvény futures
2017.10.17	2017.10.18	határidős	vétel	1 185 097	EUR	deviza
2017.10.17	2017.10.18	határidős	vétel	910 096	EUR	deviza
2017.10.17	2018.03.14	határidős	eladás	2 095 193	EUR	deviza
2017.10.18	2018.01.12	határidős	vétel	344 344	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	eladás	1 132 145	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	vétel	297 992	EUR	deviza
2017.11.07	2017.12.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.29	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2017.11.07	2017.11.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.15	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.11.07	2017.12.22	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.11.08	2017.12.15	határidős	vétel	2	AUD	kötvény futures

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	1 588 096	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	344 930	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	1 933 026	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	504 229	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	345 633	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	849 862	EUR	deviza
2017.11.14	2018.01.12	határidős	vétel	510 376	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	eladás	410 310	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	vétel	200 494	EUR	deviza
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	5	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	5	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	6	CAD	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	6	CAD	kötvény futures
2017.11.28	2017.12.15	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	1 082 000	EUR	deviza
2017.11.28	2017.12.29	határidős	eladás	15	USD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.20	határidős	vétel	15	USD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.11.28	2017.12.22	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.11.28	2017.12.15	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.11.28	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.28	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.29	2017.12.15	határidős	vétel	3	AUD	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.14	határidős	vétel	306 039	EUR	deviza
2017.12.01	2017.12.11	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2017.12.11	határidős	vétel	3	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.12	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	vétel	7	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	eladás	7	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	eladás	9	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	vétel	9	EUR	kötvény futures
2017.12.06	2017.12.07	határidős	eladás	3	JPY	kötvény futures
2017.12.06	2018.03.09	határidős	vétel	3	JPY	kötvény futures
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	1 860 832	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	2 094 125	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	eladás	3 954 957	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	4 000 000	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	662 511	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	326 047	EUR	deviza
2017.12.11	2018.01.12	határidős	vétel	988 558	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	vétel	4 000 000	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.15	határidős	eladás	5	GBP	részvény index
2017.12.11	2018.03.16	határidős	vétel	5	GBP	részvény index
2017.12.12	2017.12.15	határidős	eladás	22	EUR	részvény index
2017.12.12	2018.03.16	határidős	vétel	22	EUR	részvény index
2017.12.13	2017.12.15	határidős	eladás	32	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.03.15	határidős	vétel	32	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.05.23	határidős	eladás	212 984	EUR	deviza
2017.12.13	2018.05.23	határidős	eladás	174 445	EUR	deviza
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	59	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.01.26	határidős	vétel	23	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	23	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	22	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	22	USD	árupiaci index
2017.12.19	2018.06.20	határidős	eladás	2 664 756	EUR	deviza
2017.12.19	2018.06.20	határidős	eladás	956 059	EUR	deviza
2017.12.19	2018.03.16	határidős	vétel	12	USD	részvény index
2017.12.19	2018.03.19	határidős	eladás	5	USD	deviza
2017.12.27	2018.06.20	határidős	vétel	341 806	EUR	deviza
2017.12.27	2018.06.20	határidős	vétel	183 248	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2017.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.03.29	határidős	vétel	6	CAD	kötvény futures
2018.03.19	határidős	eladás	5	USD	deviza
2018.01.26	határidős	vétel	23	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	23	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2018.03.29	határidős	vétel	5	GBP	kötvény futures
2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2018.03.16	határidős	vétel	12	USD	részvény index
2018.03.12	határidős	eladás	3	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	7	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	vétel	9	EUR	kötvény futures
2018.03.09	határidős	vétel	3	JPY	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	15	USD	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2018.03.23	határidős	vétel	22	USD	árupiaci index
2018.03.16	határidős	vétel	22	EUR	részvény index
2018.03.15	határidős	vétel	32	AUD	kötvény futures
2018.03.16	határidős	vétel	5	GBP	részvény index
2018.06.20	határidős	vétel	341 806	EUR	deviza
2018.06.20	határidős	vétel	183 248	EUR	deviza
2018.06.20	határidős	eladás	2 664 756	EUR	deviza
2018.06.20	határidős	eladás	956 059	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	212 984	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	174 445	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	988 558	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	3 954 957	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	vétel	4 000 000	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	306 039	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	1 082 000	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	410 310	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	200 494	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	510 376	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	1 933 026	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	504 229	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	1 132 145	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	297 992	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	344 344	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	2 095 193	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	1 876 199	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	1 940 792	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	2 394 880	EUR	deviza

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

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-375/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során a jövőre (illetve az azzal ellentétes módosításig) vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

A harmadik negyedév igen erőre sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáraitait is növelik. Összességében már a

döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

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

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

A hazai részvénytőkepiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénytőkepiac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel

piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

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

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

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

A nemzetközi részvénytőzsde

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

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete, a fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártan megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a kötvényszerzési program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénytőzsdákra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvénytőzsdáknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

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

Árpiaci változások

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

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

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

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

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

A hazai ingatlanpiac

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

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

A bérbeadóknak kedvező piac (alacsony üresedési ráta, magas bérleti kereslet, limitált új kínálat rövidtávon) tovább javította a tulajdonosok alkupozícióját. Budapesten a 2017-es év folyamán az Agglomeráción kívül minden alpiacra a kínálati bérleti díjak emelkedését rögzítettük. A legdrágább alpiac továbbra is a CBD, ahol a bérleti díjak elérhetik a 24 €/m²/hó szintet is. Az emelkedéssel párhuzamosan a bérleti ösztönzők/kezdmények is csökkentek: a kisebb arányú bérleti díj mentes időszak és kialakítási hozzájárulás tovább növelte az effektív bérleti díjakat.

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

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

2017-ben a teljes bérbeadási volumen 617 655 négyzetmétert tett ki, mely 2016 után ismét egy újabb csúcsot jelent a budapesti piacon. Az év folyamán átlagosan egy bérbeadás során 5 874 négyzetméter raktárterületet és 504 négyzetméter irodaterületet vettek bérbe.

2017 végén a budapesti logisztikai parkok piacán 3,75 €/m²/hó bérleti díjat rögzítettünk, amely negyedéves alapon és éves alapon is növekedést jelent.

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

Az erős bérlői kereslet a legjobb lokációjú belvárosi bevásárló utcák és bevásárlóközpontok iránt a bérleti díjak növekedését hozta 2017-ben. A két legfontosabb belvárosi bevásárló utcában (Váci utca, Andrásy út) éves alapon 9,1 és 22,2 százalékos bérleti díj növekedést rögzítettünk, ami 120 €/m²/hó ill. 55 €/m²/hó szintet jelent 2017 végén. Előrejelzésünk szerint az új belépők és a folyamatosan bővülő kiskereskedők kereslete miatt fenntartható lesz a bérleti díjak növekedése a továbbiakban is. A legnagyobb növekedést értelemszerűen a legjobb lokációjú bevásárló utcák és bevásárlóközpontok üzlethelyiségeiben várjuk.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2017-ben átalakult. A jogelőd alap, a Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja átalakulásával, a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alpból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott. Az Alap átalakulása lehetőséget biztosított az Alapkezelő számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Tette mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történt, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte az kezelési szabályzatának módosítását 2016. végén, amelyet az MNB H-KE-III-868/2016. számú határozatában engedélyezett, a változások 2017.02.06-tól léptek életbe.

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

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

Az Alapkezelő 2017. tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-375/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.24-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

3. 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 költségértéke), 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.

4. Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

5. Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.
- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a 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 2017.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. 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 23,26%-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:

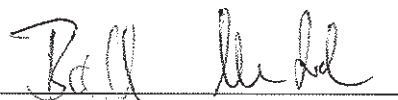
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származatosított ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 150,42%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 149,38%

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

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016, KIID)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kényszeres főkeletételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Aegon közép-európai részvény befektetési alap (I sorozat)	Hungarian Traded Index in EUR 15% + Czech Traded Index in EUR 15% + Polish Traded Index in EUR 40% + Austrian Traded Index EUR 15% + Romanian Traded Index EUR 10% + ZMAX5%	1,00%	0,93% (2016, KIID)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió felsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,95 (2016, KIID)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben lévő közép és hosszú távú trendek kombinációját használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvételt után adhat el rövidre, tőzsdén vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017, KIID)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázattal melletti megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).
Concorde Globális Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05 (2017, KIID)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázattal vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékátlapú szemléletet követ, alacsony ár-nyereség arányú eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területre nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Concorde Platina Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,80% (2017, KIID)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázattal vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Concorde 2000 Nyíltvégű	BUX 10% + CETOP	2,25%	1,59%	Concorde	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak

Befektetési Alap	25% + RMAX 65%		(2017, KIID)	Alapkezelő	átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelési folyamat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatú, konzervatíván kezelő, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlati befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknél.
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 12% + CETOP 48% + RMAX 40%	2,25%	1,76% (2017, KIID)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő egy átlagosan 60%-os részvényarányú, így egy magasabb kockázati szintet megcélzó, vegyes típusú közép- és hosszú távú befektetési lehetőségeket kínál az Alappal a befektetőknél. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 60 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe fektesse. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét, ezért az aktuális piaci környezettől függően ingadozhat ez az arány.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2017, KIID)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevétele mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követi. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül elérheti a referenciaindex összetételét.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2016, KIID)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellökvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök,

							más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2016, KIID)	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 vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és áruipari termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatosabb ügyleteket, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkedátteleles pozíciók felvételének lehetőségéért. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,13% (2016, KIID)	OTP Alapkezelő Zrt.			Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellököző európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds VTA	Nincs	0,24%	0,29% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH			A Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Az Alap főként euróban denominált államkötvényekbe fektet be (vagyonának legalább 51%-ában). Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be a következő országok hitelviszonyt megtestesítő értékpapíraiba: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II VTA	Nincs	0,25%	0,30% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH			Raiffeisen 902 - Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeknek kibocsátó államai: Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Luxemburg, Hollandia, Lengyelország, Portugália, Egyesült Királyság, Szlovákia, Spanyolország és Svédország. Befektetési között szerepelhetnek látraszóló és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek

					legfeljebb 49%-a lehet pénzügyi eszköz és legfeljebb 49%-a lehet látraszóló betét vagy 12 hónapot nem meghaladó felmondható betét. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatiértékét módosítva a lehető legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatiértékét módosítva a lehető legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2018, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,80% (2018, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,78% (2016, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételezt biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételeit eredményező eszközökbe fektet. A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró

Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,43% (2016, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatóak. 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 mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,98% (2018, KIID)	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 mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célja és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen – Inflation Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,19% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszba globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vannak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszólo vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felliörekvő Piaci- Lokális Kövény Alap (R)	Nincs	1,25%	1,43% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen Felliörekvő Piaci Lokális Kövény Alap (R) kövényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) felliörekvő piacok

VTA				GmbH	(küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felliörekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felliörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) felliörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölük ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2017, KIID)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú lőkenövekmény elérése lőrekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni lőrség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,63% (2017, KIID)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen USA Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú lőkenövekmény elérése lőrekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényeibe (legalább befektetési 51 %-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro	Nincs	0,25%	0,31%	Raiffeisen	A Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres

Inflation Linked VTA			(2017, RCM)	Kapitalanlage GmbH	jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
----------------------	--	--	-------------	--------------------	--

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