



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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 53.206.058 EUR, a tárgyévi eredmény 598.882 EUR (nyereség) -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

beszámolóinak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

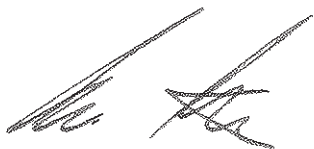
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság 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 beszámolóban 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 a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság 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

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

MÉRLEG	EUR	EUR
	2016. december 31.	2017. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	9 201 914	53 180 813
I. Követelések	0	567 434
1 Követelések	0	567 434
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 912 056	49 638 195
1 Értékpapírok	5 536 963	49 204 020
2 Értékpapírok értékelési különbözete	375 093	434 175
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	375 093	434 175
III. Pénzeszközök	3 289 858	2 975 184
1 Pénzeszközök	3 289 858	2 975 184
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	5 513	73 176
1 Aktív időbeli elhatárolások	5 513	73 176
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-47 931
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	9 207 427	53 206 058
E / Saját tőke	9 196 149	52 442 740
I. Indulótőke	7 284 177	47 384 950
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	18 566 300	61 616 089
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-11 282 123	-14 231 139
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 911 972	5 057 790
1 Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	1 418 109	3 953 894
2 Értékelési különbözet tartaléka	375 093	386 244
3 Előző évek eredménye	196 241	118 770
4 Üzleti év eredménye	-77 471	598 882
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 086	706 474
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 086	706 474
III. Külf. pénzürtékre szóló köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	10 192	56 844
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	9 207 427	53 206 058

Budapest, 2018. április 25.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevételei	295 774	3 668 934
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	279 683	2 836 804
III Egyéb bevételek	19 298	185 896
IV Működési költségek	108 893	410 119
V Egyéb ráfordítások	3 967	9 025
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-77 471	598 882

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviseletében

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Euró Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 2.000.000,- Euró induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró

Az Alap által kibocsátott, dematerializált Befektetési Jegyek három sorozatba tartoznak, névre szólóak, jelölésük „E”, „A” és „U”.

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000705652	„E” sorozat: E-III/110.540/2007., 2007. július 20.
ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000718556	„A” sorozat: H-KE-III-868/2016., 2016. december 27.
ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719943	„U” sorozat: H-K-III-21/2018., 2018. január 05.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradi Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

Könyvvizsgáló társaság:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881
		2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

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

Befektetési politika - 2017. február 6-ig

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomórészt euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetései között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel közöttük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

Befektetési politika - 2017. február 6-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 (eszközcsoporthoz, iparágakhoz, országokhoz, befektetési stílusokhoz stb.) szerinti 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 kitettséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoporthoz pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedt 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, árupecsi és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

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

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) fellárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	
A nem Kibocsátási Pénzszemben nyilvántartott portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.	
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az adott eszköz kereskedésél felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilvánította § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés § rendkívüli helyzetek	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírűnyomcség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikvidd nyilvánította § új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat § rendkívüli helyzetek

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

Betét

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

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

A kötelezettségek értékelése

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

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

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

A származtatott eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

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

Tőzsdén kívüli csereügyletek

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

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

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

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

Opciók

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

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

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

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

Deviza Forwardok és Swapok

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

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

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

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
AEGON ALFA	HUF	1 248 635	9 307	0	1 257 942
AEGON KE RVB	HUF	1 442 250	86 338	0	1 528 588
AEGON MARA I	HUF	401 647	1 119	0	402 766
BP PAR.P A A	HUF	1 144 063	-9 934	0	1 134 129
CON CL GL	HUF	1 057 504	-55 526	0	1 001 978
CON PLAT PIB	HUF	1 158 909	-41 020	0	1 117 889
CONCORDE2000	HUF	753 612	3 466	0	757 078
CONCORDE3000	HUF	1 039 224	46 044	0	1 085 268
GEN IPO	HUF	502 451	-337	0	502 114
OTP EMDA	HUF	442 397	-41 379	0	401 018
OTP SUPRA	HUF	869 135	35 749	0	904 884
OTP ÚJ EUR A	HUF	896 723	13 852	0	910 575
R301FVT AV	EUR	1 662 257	-14 765	0	1 647 492
R9022T2V AV	EUR	5 560 616	-32 921	0	5 527 695
RAHA	HUF	401 707	-483	0	401 224
RAHA R	HUF	6 270	-10	0	6 260
RAJA C UJ	HUF	7 247 877	242 500	0	7 490 377
RAKA I	HUF	1 246 211	14 520	0	1 260 731
RARA	HUF	2 161 856	14 564	0	2 176 420
RARA R	HUF	205 760	4 544	0	210 304
RCBINFLSHT	EUR	6 109 390	78 522	0	6 187 912
RCM EM BOND	EUR	3 032 806	2 990	0	3 035 796
RCM EM LO BO	EUR	3 524 862	-6 092	0	3 518 770
RCM GLOBRESZ	EUR	1 065 311	15 898	0	1 081 209
RCM USARESZZ	EUR	4 295 939	53 639	0	4 349 578
RCM304EUCOVT	EUR	866 242	-4 818	0	861 424
RCM314FVT	EUR	860 366	18 408	0	878 774
Összesen		49 204 020	434 175	0	49 638 195

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	773 313 291	2 493 433	2 493 433
Folyószámlák	EUR	481 285	481 285	481 285
Folyószámlák	USD	250	209	209
Folyószámlák	GBP	109	122	122
Folyószámlák	JPY	18 242	135	135
Folyószámlák	AUD	0	0	0
Folyószámlák	CAD	0	0	0
Összesen				2 975 184

4.2. Elhatárolások részletezése

(adatok EUR-ban)

Aktív időbeli elhatárolása

	2016. december 31.	2017. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	4	0
Trailer fee	5 433	73 101
LEI kód fenntartási költsége	76	75
Összesen	5 513	73 176

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2016. december 31.	2017. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	12
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	800	839
Letétkezelési díj	599	3 522
Alapkezelési díj	7 482	47 911
Könyvvezetés	641	635
WARP díj	127	1 076
Felügyeleti díj (MNB)	543	2 849
Összesen	10 192	56 844

4.3. Követelések részletezése

	2016. december 31.	2017. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	0	42 787
Futures ügyletek változó letéti számla követelése	0	524 647
Összesen	0	567 434

4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2016. december 31.	2017. december 31.
Értékpapír forgalmazásból származó kötelezettség	0	651 452
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	0	50 599
Belföldi szállítók	0	1 180
Különadó fizetési kötelezettség	1 086	3 243
Összesen	1 086	706 474

Az Alap 24 db EUR-HUF határidős forward ügyletet kötött, amelyek lezárása 2018-ban lesz esedékes.

-69 386

Az Alap 18 db határidős futures ügyletet kötött, amelyek lezárása 2018-ban lesz esedékes.

21 455

Értékelési különbözet (EUR)**-47 931**

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	2017.12.31-i értékelés (EUR)
XMH8CMDTY / vételi	AUD	2018.03.15	4 168 244,16	12 705
CNH8CMDTY / vételi	CAD	2018.03.29	820 680,00	-2 635
RXH8CMDTY	EUR	2018.03.12	1 466 820,00	-990
VGH8INDX	EUR	2018.03.16	785 620,00	-3 300
GH8CMDTY	GBP	2018.03.29	124 370,00	-1 217
ZH8INDX	GBP	2018.03.16	368 925,00	4 395
TPH8INDX	JPY	2018.03.09	53 400 000,00	-2 446
TYH8CMDTY	USD	2018.03.20	1 873 359,38	2 543
TYH8CMDTY	USD	2018.03.20	124 984,38	170
FCEH8INDX	USD	2018.01.26	203 229,15	1 727
FCEH8INDX	USD	2018.03.23	203 328,64	1 727
FCIH8INDX	USD	2018.03.23	346 906,98	46
UBPH8INDX	USD	2018.03.23	906 701,41	7 023
MESH8INDX	USD	2018.03.16	678 970,00	2 704
OATH8CMDTY	EUR	2018.03.12	471 540,00	990
IKH8CMDTY	EUR	2018.03.12	278 960,00	1 560
OEH8CMDTY	EUR	2018.03.12	926 800,00	0
ECH8CURNY	USD	2018.03.19	742 937,50	-3 547
Összesen				21 455

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke Kötési ár [EUR]	Kötelezettség fordulónapi értéke [EUR]
XMH8CMDTY	AUD	4 168 244,16	2 717 812,39	2 680 342,97
CNH8CMDTY	CAD	820 680,00	546 167,38	541 815,07
RXH8CMDTY	EUR	1 466 820,00	1 466 820,00	1 466 820,00
VGH8INDX	EUR	785 620,00	785 620,00	785 620,00
GH8CMDTY	GBP	124 370,00	140 145,83	139 145,33
ZH8INDX	GBP	368 925,00	415 721,64	418 150,99
TPH8INDX	JPY	53 400 000,00	395 739,21	402 647,89
FCEH8INDX	USD	203 229,15	169 600,08	171 936,26
FCEH8INDX	USD	203 328,64	169 683,11	172 020,43
FCIH8INDX	USD	346 906,98	289 503,01	293 490,81
MESH8INDX	USD	678 970,00	566 618,35	575 048,45
TYH8CMDTY	USD	1 873 359,38	1 563 367,75	1 575 292,11
TYH8CMDTY	USD	124 984,38	104 302,75	105 098,31
UBPH8INDX	USD	906 701,41	756 666,21	767 089,01
			10 087 768	10 094 518
Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	Kötelezettség értéke Kötési ár [EUR]	Követelés fordulónapi értéke [EUR]
ECH8CURNY	USD	742 937,50	629 225,24	620 000,91
OATH8CMDTY	EUR	471 540,00	471 540,00	471 540,00
IKH8CMDTY	EUR	960,00	278 960,00	278 960,00
OEH8CMDTY	EUR	926 800,00	926 800,00	926 800,00
			2 306 525	2 297 301
Összesen követelés			12 385 069	
Összesen kötelezettség				12 401 043

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés [EUR]	Szerződésből eredő kötelezettség [EUR]	Piaci érték [EUR]
vételi ügyletek					
EUR180112FWD	2018.01.12	988 558	988 558	1 002 423	-13 743
EUR180112FWD	2018.01.12	510 376	510 376	513 486	-3 048
EUR180112FWD	2018.01.12	297 992	297 992	299 510	-1 482
EUR180112FWD	2018.01.12	344 344	344 344	342 545	1 841
EUR180215FWD	2018.02.15	200 494	200 494	202 142	-1 540
EUR180314FWD	2018.03.14	306 039	306 039	310 026	-3 736
EUR180314FWD	2018.03.14	1 082 000	1 082 000	1 085 890	-3 004
EUR180523FWD	2018.05.23	4 000 000	4 000 000	4 062 165	-56 118
EUR180620FWD	2018.06.20	341 806	341 806	343 801	-1 377
EUR180620FWD	2018.06.20	183 248	183 248	184 317	-738
eladási ügyletek					
EUR180112FWD	2018.01.12	1 132 145	1 137 292	2 664 756	5 008
EUR180112FWD	2018.01.12	2 394 880	2 352 873	956 059	-42 296
EUR180215FWD	2018.02.15	410 310	413 419	212 984	2 887
EUR180215FWD	2018.02.15	3 000 000	2 993 906	174 445	-7 111
EUR180215FWD	2018.02.15	1 940 792	1 918 952	3 954 957	-22 883
EUR180314FWD	2018.03.14	1 933 026	1 945 928	410 310	11 318
EUR180314FWD	2018.03.14	504 229	507 594	1 933 026	2 952
EUR180314FWD	2018.03.14	2 095 193	2 079 858	504 229	-17 047
EUR180314FWD	2018.03.14	1 876 199	1 867 911	1 132 145	-9 822
EUR180523FWD	2018.05.23	212 984	216 116	2 095 193	2 810
EUR180523FWD	2018.05.23	174 445	177 010	3 000 000	2 301
EUR180523FWD	2018.05.23	3 954 957	4 012 087	1 876 199	51 152
EUR180620FWD	2018.06.20	2 664 756	2 695 258	1 940 792	25 677
EUR180620FWD	2018.06.20	956 059	967 002	2 394 880	9 213
Összesen			31 540 063	31 596 282	-69 386

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.7. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Kapott kamat értékpapírok	0	5 166
Kapott osztalék	22 621	0
Folyószámlakamat	1 411	1 134
Forward ügyletek nyeresége	0	133 248
Futures ügyletek nyeresége	0	2 454 062
Árfolyamnyereség	90 964	184 123
Kerekítési differencia	0	1
Értékpapír árf.eredm.	180 778	891 200
Összesen	295 774	3 668 934

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Fizetett folyószámlakamat	0	4 896
Forward ügyletek vesztesége	0	108 375
Futures ügyletek vesztesége	0	2 317 859
Árfolyamvesztés	25 357	159 973
Értékpapír árf.eredm.	254 326	245 701
Összesen	279 683	2 836 804

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Trailer fee	19 298	185 896
Összesen	19 298	185 896

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Alapkezelési díj	79 714	351 856
Letételezési díj	6 391	24 862
Értékpapír mozgatás költsége	11 156	3 083
KELER díj	3	907
WARP díj	458	3 006
LEI kód fenntartási költsége	14	90
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 458	1 515
Könyvvizetés	7 690	7 728
Felügyeleti díj (MNB)	1 991	8 054
Forgalmazási jutalék	0	0
Futures ügyletek díjai	0	6 733
Bankforgalmi jutalék	18	2 285
Összesen	108 893	410 119

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Egyéb ráfordítás	0	0
Befektetési alapok különadója	3 967	9 025
Összesen	3 967	9 025

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	EUR-ban
	2016.	2017.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	7 284 177	47 384 950
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	18 566 300	61 616 089
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-11 282 123	-14 231 139
II. Tőkenövekmény	1 911 972	5 057 790
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 418 109	3 953 894
2. Értékelési különbözetből	375 093	386 244
3. Előző évek eredménye	196 241	118 770
4. Üzleti évi eredmény	-77 471	598 882
Saját tőke	9 196 149	52 442 740

6. 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 eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek változó letéti számlái (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök.

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	NEE számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	52 442 740	52 491 019	48 279
<u>Különbözet lételese:</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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,09%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	98,57%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2018. április 25.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

A mérlegsorok adatai alapján

0,00%	Befektelt eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>53 206 058</u>

100,09%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	53 253 989
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>53 206 058</u>

98,57%	Saját tőke	-	52 442 740
	Források összesen	-	53 206 058

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	52 442 740

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	52 442 740


Balint Attila


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

352 107

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	351 856	47 911	303 945
Letétkezelési díj	24 862	4 026	20 836
Értékpapír mozgató költsége	3 083	0	3 083
KELER díj	907	0	907
WARP díj	3 006	1 076	1 930
LEI kód fenntartási költsége	90	0	90
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 515	1 515	0
Könyvvizelés	7 728	635	7 093
Felügyeleti díj (MNB)	8 054	2 849	5 205
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Futures ügyletek díjai	6 733	0	6 733
Bankforgalmi jutalék	2 285	0	2 285
Összesen	410 119	58 012	352 107

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 52 442 740

EUR-ban

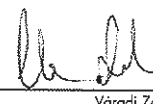
ill. %-ban

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 A		0	1 134 129		2,16%
CON CL GL		0	1 001 978		1,91%
CON PLAT PÍB		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%
RCBINFLSHT		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 USARES2V		0	4 349 578		8,29%
RCM304EUCOVT		0	861 424		1,64%
RCM314FVT		0	878 774		1,69%
DBX TR.II.EO	55 509		0		0,00%
ISMSCI WD UC	1 453 479		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 EUROVÁLL		1 213 719	0		0,00%
RCM GLOBKÖTV		1 517 630	0		0,00%
X-TRACKERS	175 001		0		0,00%
Követelések	0		567 434		1,08%
Aktív időbeli elhatárolások	5 513		73 176		0,14%
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%

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2016. EUR-ban	2017. EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-26 212	32 748
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-100 092	561 305
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-375 093	-386 244
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	375 093	386 244
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-42 430	-645 500
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-567 434
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	115 978	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-6 166	705 388
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 915	-67 663
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	8 413	46 652
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	65 051	-42 983 980
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-5 831 337	-108 683 671
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 873 767	65 662 114
19. Kapott hozamok +	22 621	37 577
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	2 031 094	42 636 558
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 655 149	43 049 789
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-624 055	-413 231
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	2 069 933	-314 674

Budapest, 2018. április 25.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja, 1111-237
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):		2017.12.29
	A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft):		11 152 692 583
Egy jegyre jutó NEE:		1,043173
Darabszám:		10 691 129 766
	E sorozat (EUR)	
Saját tőke (Euro):		16 534 738
Egy jegyre jutó NEE:		1,284491
Darabszám:		12 872 601

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-1 137 595	100
	Alletékezői díj miatt			-16 085	4,2
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-37 008	0,42
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-2 194	0,19
	Letétkezelői díj miatt			-3 584	0,36
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közvetítési ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb lítel miatt			-8 368	0,74
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-1 070 356	94,09
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-1 137 595	100

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 542 384	6,61	
	Raiffeisen Bank / EUR			481 285	0,9	
	Raiffeisen Bank / GBP			122	0	
	Raiffeisen Bank / HUF			2 493 162	4,65	
	Raiffeisen Bank / HUF			42 783	0,08	
	Raiffeisen Bank / JPY			135	0	
	Raiffeisen Bank / USD			209	0	
	Raiffeisen Bank International / AUD			74 011	0,14	
	Raiffeisen Bank International / CAD			10 499	0,02	
	Raiffeisen Bank International / EUR			55 725	0,1	
	Raiffeisen Bank International / GBP			53 800	0,1	
	Raiffeisen Bank International / JPY			86 375	0,16	
	Raiffeisen Bank International / USD			244 278	0,46	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			495 966	0,92	
	D2079758 Trailer fee Eszköz/			73 102	0,14	
	2089953 KP. terhelés Eszköz/			400 000	0,75	
	Trailer fee			4 157	0,01	
	D2090071 KP. terhelés Eszköz/			3 129	0,01	
	D2090068 KP. terhelés Eszköz/			15 578	0,03	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
					0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			3 578 088 734	49 638 195	92,56
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0

						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			3 578 088 734	49 638 195	92,56
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			3 578 088 734	49 638 195	92,56
	Aegon Alfa Absz.Hoz. BA-A HUF	HUF	145 130 628	1 257 942	2,35	
	AEGON KE Rv Bef Alap I sor	HUF	76 719 898	1 528 588	2,85	
	Aegon Maraton AktívVegyes BA I	HUF	111 429 850	402 766	0,75	
	Budapest Paradigma Plusz A. A	HUF	332 147 163	1 134 129	2,11	
	CON PLATINA PI B SOROZAT	HUF	89 072 387	1 117 889	2,08	
	CONCORDE COLUMBUS SZARM. ALAP	HUF	171 986 942	1 001 978	1,87	
	CONCORDE 2000 ALAP	HUF	28 788 348	757 078	1,41	
	Concorde 3000 Bef Alap	HUF	287 253 827	1 085 268	2,02	
	Generali IPO Absz. Hozam Alap	HUF	110 883 379	502 114	0,94	
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	35 324 711	401 018	0,75	
	OTP Supra Származtatott BAlap	HUF	63 344 208	904 884	1,69	
	OTP Új Európa A sorozat	HUF	158 986 923	910 575	1,7	
	Raif. Hozam Prém. Sz. Alap "R"	HUF	1 944 879	6 260	0,01	
	Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	71 589 215	401 224	0,75	
	Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	HUF	1 219 291 870	7 490 377	13,97	
	Raif. Kötvény Alap "I"	HUF	348 272 227	1 260 731	2,35	
	Raif. Részvény Alap "A"	HUF	260 788 261	2 176 420	4,06	
	Raif. Részvény Alap "R"	HUF	64 490 124	210 304	0,39	
	RAIFF 301-EURO GOV BONDS VT I	EUR	13 066	1 647 492	3,07	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	EUR	72 053	6 187 912	11,54	
	RAIFFEISEN 304-EURO CORP VT	EUR	450 300	861 424	1,61	
	RAIFFEISEN 314-EU INFL LINK VT	EUR	5 675	878 774	1,64	
	RAIFFEISEN902-TRE ZERO II AT I	EUR	34 587	5 527 695	10,31	
	RCM Feltörekvő P. Lokális Kv Al	EUR	28 727	3 518 770	6,56	
	RCM Feltörekvő Piaci Kötvény Al	EUR	13 811	3 035 796	5,66	
	RCM Globál Részvény Alap	EUR	3 551	1 081 209	2,02	
	RCM USA Részvény Alap	EUR	22 124	4 349 578	8,11	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
	PLUSZ USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-47 931	-0,09
	BCOMEN Energy Ind JAN18				1 728	0
	BCOMEN Energy Ind MAR18				1 727	0
	CNH8CMDTY CAN 10Y BOND MAR18				-1 917	0
	CNH8CMDTY CAN 10Y BOND MAR18				-719	0
	ECH8 EUR/USD Standard MAR18				-3 547	-0,01
	Euro-BTP Future MAR18				1 560	0
	Euro-OAT Future MAR18				990	0
	EUR180112FWD				-1 481	0
	EUR180112FWD				-3 047	-0,01
	EUR180112FWD				-13 743	-0,03
	EUR180112FWD				5 008	0,01
	EUR180112FWD				1 841	0
	EUR180112FWD				-42 296	-0,08
	EUR180215FWD				2 887	0,01
	EUR180215FWD				-7 711	-0,01
	EUR180215FWD				-22 883	-0,04
	EUR180215FWD				-1 540	0
	EUR180314FWD				-3 004	-0,01
	EUR180314FWD				2 952	0,01
	EUR180314FWD				11 318	0,02
	EUR180314FWD				-17 047	-0,03
	EUR180314FWD				-9 822	-0,02
	EUR180314FWD				-3 735	-0,01
	EUR180523FWD				-56 118	-0,1
	EUR180523FWD				2 810	0,01
	EUR180523FWD				2 301	0
	EUR180523FWD				51 152	0,1
	EUR180620FWD				-738	0
	EUR180620FWD				9 212	0,02
	EUR180620FWD				25 677	0,05
	EUR180620FWD				-1 377	0
	FCH8BIND BCOMIN Ind Mnts MAR18				46	0
	GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18				101	0
	GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18				-304	0
	GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18				-1 521	0
	GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18				507	0
	MESH8INDEX MSCI EmergMkt Mar18				2 704	0,01
	RXH8CMDTY EURO-BUND FUT MAR18				-990	0
	TPH8INDEX TOPIX INDX FUTR MAR18				-1 779	0
	TPH8INDEX TOPIX INDX FUTR MAR18				-667	0
	TYH8 COMDTY US10YR NOTE MAR18				170	0
	TYH8 COMDTY US10YR NOTE MAR18				2 543	0
	UBPH8 BCOMPR PRECIOUS MAR18				7 023	0,01
	VGH8INDEX EURO STOXX 50 MAR18				-3 300	-0,01
	XMH8CMDTY AUST 10Y BOND MAR18				5 285	0,01
	XMH8CMDTY AUST 10Y BOND MAR18				7 420	0,01
	ZH8INDEX FTSE 100 IDX FUT Mar18				338	0
	ZH8INDEX FTSE 100 IDX FUT Mar18				-4 057	-0,01
	Eszközök összesen:				53 628 614	100

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok
Alapja
Üzleti 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 befektetése 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 eszközcsoporthok 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 pénzpiaci, 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 értelmezve 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. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI 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	IE00BOM62Q58	41 239	1 453 479	15,81
RCM EURO RKY	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 tárgyévi 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 USARESZV	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 kötelezettséggként kerültek kimutatásra, míg a NEE-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
Közelmúltban 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
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 USARES2V	EUR	AT0000764766	22 124	4 349 578	8,29
RCM304EUCOV	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 pénzügyi 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 Colombus 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 A		0	1 134 129		2,16%
CON CL GL		0	1 001 978		1,91%
CON PLAT PÍB		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 WJ		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 USARESZV		0	4 349 578		8,29%
RCM304EUCOV		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%
ISHARESWORLD		0	0		0,00%
RCM EURO RKV		1 496 718	0		0,00%
RCM EUROVÁLL		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.ügl.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 kiújult 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 lejáratait 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 emelet az év során, ezzel az 1,25%-1,50% közötti sávba hozva a dollár alapkamatát. A hosszabb kötvényhozamok mozgása azonban már nem volt ennyire egyértelmű. Az év során a kétéves 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 kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartalékegységben, 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 éveken 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 felmérés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átalakítások 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 vízionálása 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 hajítva.

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

A nemzetközi részvénytőkepiac

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 kötvényszárlási 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 részvénytőkepiacokra 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 részvénytőkepiacoknak 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.

Árúpiaci 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 kínai oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra érték 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 világpiaci 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 negyedének végén 3 415 548 négyzetméter modern irodaterületet tartottunk nyilván 390 épületben Budapesten és vonzáskörzetében, mely terület 81 százalékát bérirodaként (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 negyedéhez, egy újabb rekord alacsony szint Budapesten.

A bérbeadóknek kedvező piac (alacsony üresedési ráta, magas bérlői 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 bérlői ösztönzők/kedvezmények is csökkentek: a kisebb arányú bérleti díj mentes időszak és kialakítási hozzájárulás tovább növelte az effektív bérleti díjakat.

2017-ben a teljes bérlői 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 bérleti 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, Andrássy 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 alaptól 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 Alap 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 pénzügyi-, kötvény-, részvény-, áru- és 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 költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

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 igyekezik 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 - származtatott 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 keretkig, amely az Alap számára kétszeres tőkeátírtelt 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 kockázatainak optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodszorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a 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 legyen szer. 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 levő közép és hosszú távú trendek kombinációját használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdén vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket költet.
Budapesti 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 pénzpiaci- 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 mellet megismerhető 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 pénzpiaci 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 többrehozam 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 értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség 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 Pí 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 többrehozam 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 Zrt.	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 pénzpiaci 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 kockázati, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőiknek.
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 12% + CETOP 48% + RMAX 40%	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 lehetőséget kínál az Alappal a befektetőiknek. 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 portfóliókezelési folyamat, 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%	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 követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	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 befektetésekhez magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök,

						más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (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 árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is válthat deviza és egyéb kockázatosabb, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetési nem köthető 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 felőrköző európai országok részvénytársaságainak 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 főkealap-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 fölötti 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 értékpapírjaiba: 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.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2018, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattalálással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztájak széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-ától kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,80% (2018, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattalálással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztájak széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-ától kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen 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 úlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételeit eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,50% (2016, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázattalálással mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit úlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokból, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró

					állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeli célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatóak.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,43% (2016, 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 fedezeli célra 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 fedezeli célra 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 kilitásai, illetve az inflációs kilitásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusz a globális, kamatozó értékpapírokba, pénzpiaci eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag piaci és deviza kockázatoktól vannak maguk devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatoktól vannak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzelek főlotti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci 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/pénzpiaci eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Fellörekvő Piaci- Lokális Kötvény Alap (R)	Nincs	1,25%	1,43% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen Fellörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) fellörekvő piacok

VTA				GmbH	(küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzeti főtőlti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az euróól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöböl ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzeti 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 tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzeti főtőlti 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 tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzeti főtőlti 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, nemzeti főtőlti 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, nemzeti 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