



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM

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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 76.415.003 EUR, a tárgyévi eredmény 2.130.306 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 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálói 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 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 27.



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR	EUR
	2018. december 31.	2019. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	64 219 727	76 180 362
I. Követelések	658 533	1 715 104
1 Követelések	658 533	1 715 104
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	63 292 339	62 877 759
1 Értékpapírok	63 329 228	60 171 945
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-36 889	2 705 814
a kamatokból, osztalékból	0	148 402
b egyéb	-36 889	2 557 412
III. Pénzeszközök	268 855	11 587 499
1 Pénzeszközök	268 855	11 587 499
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	103 372	108 688
1 Aktív időbeli elhatárolások	103 372	108 688
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	258 897	125 953
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	64 581 996	76 415 003
E / Saját tőke	64 143 557	76 164 260
I. Indulótőke	61 162 262	66 746 947
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	82 662 774	99 844 645
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-21 500 512	-33 097 698
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 981 295	9 417 313
1 Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	4 900 629	6 596 582
2 Értékelési különbözet tartaléka	222 008	2 831 767
3 Előző évek eredménye	717 652	-2 141 342
4 Üzleti év eredménye	-2 858 994	2 130 306
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	367 885	245 352
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	367 885	245 352
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	70 554	5 391
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	64 581 996	76 415 003

Budapest, 2020. április 27.





Bálint Áttila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2018.	2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	2 397 052	5 797 399
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 806 289	3 114 874
III Egyéb bevételek	426 110	411 103
IV Működési költségek	857 843	944 343
V Egyéb ráfordítások	18 024	18 979
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-2 858 994	2 130 306

Budapest, 2020. április 27.

 
Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2019. 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, demateriálizált Befektetési Jegyek névre szólóak, sorozat szerint az alábbiak

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.

ISIN azonosító „Q” sorozat: HU0000722913

„Q” sorozat: H-KE-III-429/2019., 2019. július 22.

ISIN azonosító „R” sorozat: HU0000724398

„R” sorozat: H-K-III-724/2019., 2019. december 14.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll

Ausztóriában 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/jelentések>

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.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló társaság:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Baisance Ház épület 4. emelet
Könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	Regisztrációs szám: 005847 2161 Csomád, Napsugár utca 28. Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle várható 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

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

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

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezetű 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) feltárt hibák és hibáhatások - eredményt, saját tőkéit növelő-csökkentő - értékének együttes (előjelelől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2020. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény, a Tőkepiaci 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 különbözeteit a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvelelő 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 keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartásnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávóírás 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 tőkenövekmény változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
<p>A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírok az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie</p> <p>a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami</p> <p>aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti,</p> <p>ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti,</p> <p>b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami</p> <p>ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti,</p> <p>bbb) a b) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti.</p>	<p>A nem Kibocsátási Pénzben nyilvántartott portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni</p> <p>Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.</p> <p>Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"> § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 nappal régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddév nyilvánította § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei köté: § rendkívüli helyzetek
	<p>A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (TeleRate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblat, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.</p> <p>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, valamint nagy nemzetközi hírnévűség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.</p> <p>OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:</p> <ul style="list-style-type: none"> § az utolsó elérhető ár 30 nappal régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddév 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 foglalkozik meg iránymutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú értékelésre 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 számításhoz 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 megjelölt 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 jegyezték, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre

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

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

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

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

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

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző 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 záróárfolyam 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 Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési 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 elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre

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

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

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

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

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek

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

Tőzsdén kívüli csereügyletek

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

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

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

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

Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámított volatilitás is alkalmazható. A képletben használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

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

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

Deviza Forwardok és Swapok

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

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

Ezt 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.

Aktív időbeli elhatárolás

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	7	40
Trailer fee	103 290	108 580
EI kód fenntartási költsége	75	68
Összesen	103 372	108 688

Költségek passzív időbeli elhatárolása

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	43
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	828	898
Letétkezelési díj	3 987	0
Alapkezelési díj	61 042	0
Számviteli díj	620	0
Felügyeleti díj (MNB)	4 077	4 450
Összesen	70 554	5 391

4.3. Követelések részletezése

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Értékpapír forgalmazásból származó követelés	24 169	0
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	274	264 766
Monolith számla	1	0
Óvadék	20 000	20 000
Lezárt forward ügyletek követelése - vételi ügylet	176 478	0
Lezárt forward ügyletek követelése - eladási ügylet	36 694	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	46 801	122 801
Futures ügyletek alap letéti számla követelése	354 116	1 307 537
Összesen	658 533	1 715 104

4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
Értékpapír forgalmazásból származó kötelezettség	0	0
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - vételi ügylet	99 891	0
Lezárt forward ügyletek kötelezettsége - eladási ügylet	108 805	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	0	133 047
Határidős ügyletek változó letét	123 745	0
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	27 793	19 370
Belföldi szállítók	3 037	87 595
Külnadó fizetési kötelezettség	4 614	5 340
Összesen	367 885	245 352

Az Alap 19 db határidős forward ügyletet kötött, amelyek lezárása 2020-ban lesz esedékes.

124 105

Az Alap 22 db határidős futures ügyletet kötött, amelyek lezárása 2020-ban lesz esedékes.

1 848

Értékelési különbözet (EUR)**125 953**

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárát	Szerződés szerinti összeg devizában	2019.12.31-i Piaci érték (EUR)
XMHOCMDTY	AUD	2020.03.16	3 494 475	-11 251
CNHOCMDTY	CAD	2020.03.20	560 120	-1 560
VGHOINDX	EUR	2020.03.20	1 159 710	0
RXHOCMDTY	EUR	2020.03.06	2 075 640	0
ZHOINDX	GBP	2020.03.20	673 875	-3 907
GHOCMDTY	GBP	2020.03.27	131 660	669
GHOCMDTY	GBP	2020.03.27	798 360	4 013
TPHOINDX	JPY	2020.03.12	34 380 000	0
FCIHOINDX	USD	2020.03.20	86 708	0
MESHINDX	USD	2020.03.20	1 112 500	2 764
ESHINDX	USD	2020.03.20	7 349 650	15 383
XLBHOINDX	USD	2020.03.20	496 663	0
FCIHOINDX	USD	2020.03.20	401 698	0
UBPHOINDX	USD	2020.03.20	1 084 435	0
FVHOCMDTY	USD	2020.03.31	118 625	-21
UXYHOCMDTY	USD	2020.03.20	141 641	-153
FVHOCMDTY	USD	2020.03.31	3 097 859	-544
UXYHOCMDTY	USD	2020.03.20	1 713 188	-1 839
OATHOCMDTY	EUR	2020.03.06	329 700	0
IKHOCMDTY	EUR	2020.03.06	142 710	0
OEHOCMDTY	EUR	2020.03.06	1 611 840	0
ECHOCURNCY	USD	2020.03.16	837 773	-1 706
Összesen				1 848

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

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke		Kötelezettség fordulónapos értéke (EUR)
			Kötési ár (EUR)		
XMHOCMDTY	AUD	3 494 475	2 184 734		2 161 092
CNHOCMDTY	CAD	560 120	383 248		381 897
VGHOINDX	EUR	1 159 710	1 159 710		1 159 710
RXHOCMDTY	EUR	2 075 640	2 075 640		2 075 640
ZHOINDX	GBP	673 875	790 700		793 609
GHOCMDTY	GBP	131 660	154 485		156 383
GHOCMDTY	GBP	798 360	936 766		932 504
TPHOINDX	JPY	34 380 000	282 273		285 801
FCIHOINDX	USD	86 708	77 321		77 975
MESHINDX	USD	1 112 500	992 068		999 282
ESHINDX	USD	7 349 650	6 554 023		6 601 683
XLBHOINDX	USD	496 663	442 897		445 441
FCIHOINDX	USD	401 698	358 213		360 270
UBPHOINDX	USD	1 084 435	967 041		972 595
FVHOCMDTY	USD	118 625	105 783		107 092
UXYHOCMDTY	USD	141 641	126 308		127 870
FVHOCMDTY	USD	3 097 859	2 762 505		2 813 721
UXYHOCMDTY	USD	1 713 188	1 527 729		1 556 052
			21 881 444		22 008 618
Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés fordulónapos értéke (EUR)		Kötelezettség Kötési ár (EUR)
OATHOCMDTY	EUR	329 700	329 700		329 700
IKHOCMDTY	EUR	142 710	142 710		142 710
OEHOCMDTY	EUR	1 611 840	1 611 840		1 611 840
ECHOCURNCY	USD	837 773	755 842		747 081
			2 840 092		2 831 331
Összesen követelés			24 721 536		
Összesen kötelezettség					24 839 949

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárati	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (EUR)	Szerződésből eredő kötelezettség (EUR)	Piaci érték (EUR)
vételi ügyletek					
EUR200129FWD	2020.01.29	942 412	942 412	957 671	-14 665
EUR200219FWD	2020.02.19	5 146 284	5 146 284	5 189 899	-38 468
EUR200409FWD	2020.04.09	828 593	828 593	830 626	-608
EUR200409FWD	2020.04.09	51 829	51 829	51 936	-18
EUR200422FWD	2020.04.22	885 025	885 025	886 821	-91
EURUSD200330	2020.01.30	4 168 534	4 168 534	4 146 619	29 274
USD200311FWD	2020.03.11	140 557	125 341	126 368	-1 426
USD200311FWD	2020.03.11	45 708	40 760	41 236	-606
USD200311FWD	2020.03.11	99 148	88 415	89 503	-1 369
USD200311FWD	2020.03.11	906 540	808 403	801 176	4 651
eladási ügyletek					
EUR200115FWD	2020.01.15	3 000 000	3 033 141	3 000 000	32 006
EUR200129FWD	2020.01.29	5 058 965	5 140 341	5 058 965	78 187
EUR200219FWD	2020.02.19	5 086 184	5 132 137	5 086 184	40 865
EUR200409FWD	2020.04.09	7 659 211	7 671 859	7 659 211	-517
EUR200422FWD	2020.04.22	5 990 099	6 002 801	5 990 099	1 159
EUR200422FWD	2020.04.22	27 887	27 946	27 887	6
EURUSD200311	2020.03.11	193 495	192 219	193 495	-2 131
EURUSD200311	2020.03.11	82 207	81 834	82 207	-737
EURUSD200311	2020.03.11	1 478 314	1 483 494	1 478 314	-1 407
Összesen			41 851 368	41 698 217	124 105

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hirtelvételei nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének 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)

	2018.	2019.
Kapott kamat értékpapírok	0	0
Folyószámlakamat	1 508	15 665
Forward ügyletek nyeresége	95 442	614 378
Futures ügyletek nyeresége	1 170 902	2 814 348
Árfolyamnyereség	114 233	180 067
Értékpapír értékesítés árf.nyeresége	1 014 967	2 172 941
Összesen	2 397 052	5 797 399

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Fizetett folyószámlakamat	19 766	1 702
Értékpapírok vételárában felhalm.kamat	0	140 103
Forward ügyletek vesztesége	1 057 782	959 357
Futures ügyletek vesztesége	1 381 716	978 214
Árfolyamvesztés	386 814	140 555
Értékpapír értékesítés árf.vesztésége	1 960 211	894 943
Összesen	4 806 289	3 114 874

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Trailer fee	426 100	411 094
Egyéb	10	9
Összesen	426 110	411 103

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Alapkezelési díj	759 208	812 675
Letétkezelési díj	52 085	55 651
KELER díj	2 289	2 108
WARP díj	3 756	5 846
LEI kód fenntartási költsége	87	89
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 505	1 576
Számviteli díj	7 524	7 364
Felügyeleti díj (MNB)	15 962	17 241
Futures ügyletek díjai	13 367	16 536
Bankforgalmi jutalék	2 040	606
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	24 651
Összesen	857 843	944 343

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Befektetési alapok különadója	17 930	18 957
Egyéb ráfordítás	94	22
Összesen	18 024	18 979

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	EUR-ban
	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	61 162 262	66 746 947
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	82 662 774	99 844 645
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-21 500 512	-33 097 698
II. Tőkenövekmény	2 981 295	9 417 313
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	4 900 629	6 596 582
2. Értékelési különbözetből	222 008	2 831 767
3. Előző évek eredménye	717 652	-2 141 342
4. Üzleti évi eredmény	-2 858 994	2 130 306
Saját tőke	64 143 557	76 164 260

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai

2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 1 327 537 EUR.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, máj 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 3.787 EUR.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	76 164 260	76 160 963	-3 297
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Értékpapírok	62 877 759	62 879 671	1 912
Pénzeszközök	11 587 499	12 914 849	1 327 350
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 823 792	375 776	-1 448 016
Szám.ügyl.ért.kül.	125 953	111 898	-14 055
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-117 696	-121 231	-3 535
Nyitott futures ügyletek eredménye	-133 047	0	133 047

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,60%	99,84%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,32%	99,67%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a MLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Anikó


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>76 415 003</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,84%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	76 289 050
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>76 415 003</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,67%	Saját tőke	-	76 164 260
	<u>Források összesen</u>	-	<u>76 415 003</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>76 164 260</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>76 164 260</u>

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

0

II. Költségek összetétele

EUR-ban

851 400

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	812 675	78 453	734 222
Letétkezelési díj	55 651	5 572	50 079
KELER díj	2 108	402	1 706
WARP díj	5 846	1 888	3 958
LEI kód fenntartási költsége	89	0	89
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 576	1 576	0
Számviteli díj	7 364	602	6 762
Felügyeleti díj [MNB]	17 241	4 450	12 791
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Futures ügyletek díjai	16 536	0	16 536
Bankforgalmi jutalék	606	0	606
Bankforg. jutalék - negatív kamat	24 651	0	24 651
Össz:	944 343	92 943	851 400

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 76 164 260

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	268 855		11 587 499		15,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	63 292 339	0	53 829 698	70,67%
ACCO PRIZ		0		1 074 280	1,41%
ACCO ROMIHLF		0		1 077 724	1,41%
AEGON ALFA		1 641 138		2 164 008	2,84%
AEGON KE RVB		1 379 503		1 625 295	2,13%
AEGON MMAX I		1 100 764		1 095 418	1,44%
BP PAR.P A A		1 102 067		741 580	0,97%
CON CITAPELL		0		1 132 005	1,49%
CON CL GL		1 027 863		1 122 522	1,47%
CONCORDE2000		800 898		735 576	0,97%
GEN IPO		481 344		500 589	0,66%
OTP EMDA		419 692		440 088	0,58%
OTP SUPRA		946 313		1 103 762	1,45%
OTP ÚJ EUR A		993 056		438 938	0,58%
RAHA		485 344		505 299	0,66%
RAHA Q		0		671 210	0,88%
RAHA C UJ		9 681 462		9 970 618	13,09%
RARA		24 724		26 789	0,04%
RARA R		3 636 811		4 233 542	5,56%
RCSINFLSHT		7 043 777		8 105 048	10,64%
RCM EM BOND		3 718 979		486 482	0,64%
RCM EM LO BO		3 285 638		1 301 607	1,71%
RCM EMERG EQ		0		1 699 896	2,23%
RCM EU HY		0		4 019 922	5,28%
RCM EUR RESZ		0		3 190 919	4,19%
RCM GLOBRESZ		0		3 293 975	4,32%
RCM304EUCOVT		1 578 206		1 258 493	1,65%
RCM314FVT		683 961		724 218	0,95%
RIPA Q		0		1 089 895	1,43%
AEGON MARA I		384 972		0	0,00%
CON PLAT PIB		1 425 981		0	0,00%
CONCORDE3000		857 332		0	0,00%
R301FVT AV		6 314 468		0	0,00%
R9022T2V AV		6 316 651		0	0,00%
RAHA R		5 922		0	0,00%
RAKA I		1 633 670		0	0,00%
RCM GLOBKOTV		6 321 803		0	0,00%
Kötvények	0	0	0	7 535 035	9,90%
CRORD 200508		0		529 821	0,70%
MFBE202208/1		0		1 451 003	1,91%
MFBEU2109/1		0		501 857	0,66%
REPHUN200129		0		5 052 354	6,63%
Diszkont kincstárjegyek	0	0	0	1 513 026	1,99%
D200304		0		1 513 026	1,99%
Követelések	658 533		1 715 104		2,25%
Aktív időbeli elhatárolások	103 372		108 688		0,14%
Szárm.ügyl.ért.kül.	258 897		125 953		0,17%
Kötelezettségek, passzívák	-438 439		-250 743		-0,33%
Összesen	0	64 143 557	0	76 164 260	100,00%

Budapest, 2020. április 27.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2018. EUR-ban	2019. EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-2 359 922	-397 275
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-2 858 994	2 130 306
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafizetés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-222 008	-2 831 767
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	222 008	2 831 767
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	945 246	-1 277 998
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-91 099	-1 056 571
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-338 589	-122 533
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-30 196	-5 316
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	13 710	-65 163
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	-15 070 454	4 435 281
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-189 367 681	-143 280 297
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	174 317 227	147 715 578
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	14 724 047	7 280 638
20. Befektetési jegy kibocsátás +	21 046 685	17 181 871
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-6 322 638	-9 901 233
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 (±1±1±III. sorok) ±	-2 706 329	11 318 644

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Anikó



Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtomszáma: Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja, 1111-237
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: 7+1 napi

Tárgynap (t):		2019.12.31
A sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft):		
Egy jegyre jutó NEE:		16 847 148 619
Darabszám:		1 115 666
E sorozat (EUR)		
Saját tőke (EUR):		
Egy jegyre jutó NEE:		22 171 744
Darabszám:		1 353 128
Q sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft):		
Egy jegyre jutó NEE:		17 402 938
Darabszám:		1 923 702
U sorozat (USD)		
Saját tőke (USD):		
Egy jegyre jutó NEE:		3 326 423
Darabszám:		1 127 473
		2 959 204

A tőrgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-121 231	100
	Alapkezelői díj miatt			78 335	64,61
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-3 327	2,79
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-1 470	1,21
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-	0
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-197	0,16
	Letételezői díj miatt			-5 960	4,92
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalmi kgt. miatt			0	0
	Közvetítési kgt. miatt			0	0
	Reklám kgt. miatt			0	0
	Költségtérítésként elszámolt egyéb kgt. miatt			0	0
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-31 891	26,31
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-121 231	100%

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			8 615 309	11,29	
	OTP BANK RT. / EUR			20 000	0,03	
	Raiffeisen Bank / AUD			235 529	0,31	
	Raiffeisen Bank / CAD			65 204	0,11	
	Raiffeisen Bank / EUR			5 199 239	6,81	
	Raiffeisen Bank / EUR			65 553	0,09	
	Raiffeisen Bank / GBP			128	0	
	Raiffeisen Bank / GBP			161 042	0,21	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 823 981	2,39	
	Raiffeisen Bank / JPY			150	0	
	Raiffeisen Bank / JPY			85 911	0,11	
	Raiffeisen Bank / USD			264 299	0,35	
	Raiffeisen Bank / USD			674 293	0,88	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			375 764	0,49	
	D2176370 ForEx cash in Asset/			0	0	
	U2176386 RBH Asset/			5 550	0,01	
	D2166018 Trailer fee Asset/			108 379	0,14	
	cost.% of last NAV/Trailer fee/HUF			2 212	0	
	D2176369 ForEx cash in Asset/			0	0	
	U2176399 RBH Asset/			9 899	0,01	
	U2176384 RBH Asset/			249 314	0,33	
	D2176368 ForEx cash in Asset/			0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
				4 299 540	5,64	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötés (összes):	OTP BANK RT. / EUR	14 nap	4 299 540	5,64	
II/3.2.	3 hónaponál hosszabb lekötés (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Magn.	Devizonom	Névérték	Osszeg/Érték	%
				6 465 370 346	62 879 671	82,43
II/4.1.	Állampapírok (összes):			986 000 000	8 548 116	11,2
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			486 000 000	7 035 090	9,22
	CROAT.REC.DEV.BK 200508 EUR0	EUR		500 000	529 985	0,7
	MFB202208/1 Kötvény	HUF		480 000 000	1 251 044	1,9
	REP OF HUNGARY 6.25 USD	USD		5 500 000	5 054 061	6,62
II/4.1.2.	Kincslárjegyek (összes):			500 000 000	1 513 026	1,98
	D200304	HUF		500 000 000	1 513 026	1,98
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			500 000	501 858	0,66
II/4.2.1.	Tőzsdéte bevezetett (összes):			500 000	501 858	0,66
	MFBEU2109/1 Kötvény	EUR		500 000	501 858	0,66
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0

II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Járműjegyek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			5 478 870 346	53 829 697	70,57
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			5 478 870 346	53 829 697	70,57
	Accordia Elő Román Rv. Alap HUF	HUF	254 270 966	1 077 724	1,41	
	Accordia Prizma Nyílt. Bef. Alap HUF	HUF	324 704 221	1 074 279	1,41	
	Aegon Alló Absz.Hoz. 9A-A HUF	HUF	256 829 881	2 164 008	2,84	
	AEGON KE Rv Bef Alap I sor HUF	HUF	84 071 434	1 625 293	2,13	
	AEGON MoneyMaxx Expr Alap HUF	HUF	341 160 537	1 095 418	1,44	
	Budapest Paracelma Plusz A. A HUF	HUF	231 123 345	741 580	0,97	
	Citigella Származtatott Alap HUF	HUF	162 534 922	1 132 005	1,48	
	Generál IPO Absz. Hozam Alap HUF	HUF	113 241 951	500 389	0,66	
	HOLD Columbus Származtatott A HUF	HUF	186 796 936	1 122 322	1,47	
	HOLD 2000 Nyíltvégű Bef. Alap HUF	HUF	28 006 228	735 577	0,96	
	OTP EMIDA Származtatott Alap HUF	HUF	33 829 382	420 088	0,58	
	OTP Supra Származtatott Alap HUF	HUF	70 371 432	1 103 763	1,45	
	OTP UJ Európa A sorozat HUF	HUF	83 233 682	438 938	0,58	
	Rail. Hozam Prémium Sz. Alap HUF	HUF	95 295 583	503 299	0,66	
	Rail. Hozam Prémium Sz. Alap GI HUF	HUF	215 639 250	671 210	0,88	
	Rail. Index Prémium Sz. Alap GI HUF	HUF	355 594 216	1 089 893	1,43	
	Rail. Ingatlan Alap "C" sorozat HUF	HUF	1 380 702 020	9 970 618	13,02	
	Rail. Részvény Alap "A" HUF	HUF	3 268 645	26 789	0,04	
	Rail. Részvény Alap "R" HUF	HUF	1 251 373 304	4 233 542	5,53	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD I EUR	EUR	98 243	8 105 048	10,82	
	RAIFFEISEN 304EUR0 CORP VI EUR	EUR	625 400	1 258 492	1,65	
	RAIFFEISEN 314EU INFL LINK VI EUR	EUR	4 503	724 217	0,93	
	RCM Európa Magas Hozamú Kétf. A EUR	EUR	13 557	4 019 927	5,27	
	RCM Európa Részvény Alap EUR	EUR	12 581	3 190 619	4,17	
	RCM Felhírvétel P. Lakás Kétf. A EUR	EUR	10 108	1 301 607	1,71	
	RCM Felhírvétel Piaci Kétf. A EUR	EUR	2 214	486 482	0,64	
	RCM Felhírvétel Piaci Részv. A EUR	EUR	6 043	1 899 896	2,23	
	RCM Globál Részvény Alap EUR	EUR	9 701	3 293 925	4,32	
II/4.6.	Képzési jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	22	0
	RUSZ USD Current account accrued interest				22	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	111 898	0,15
	CNH0CMDTY CAN 10Y BOND MAR20			-1 560	0	
	CNH0CMDTY CAN 10Y BOND MAR20			-328	0	
	ECHO EURO FX CLRR FUT MAR20			-1 705	0	
	ESH0 S&P500 EMIN: FUT MAR20			15 383	0,02	
	EURUSD200130			29 274	0,03	
	EURUSD200311			-1 407	0	
	EURUSD200311			-2 131	0	
	EURUSD200311			-737	0	
	EUR200115FWD			32 006	0,04	
	EUR200129FWD			-14 665	-0,02	
	EUR200129FWD			78 187	0,09	
	EUR200219FWD			-39 468	-0,05	
	EUR200219FWD			40 865	0,05	
	EUR200409FWD			-608	0	
	EUR200409FWD			-317	0	
	EUR200409FWD			-18	0	
	EUR200423FWD			1 159	0	
	EUR200423FWD			5	0	
	EUR200423FWD			-91	0	
	FVH0CMDTY US 5YR NGTE MAR20			-21	0	
	FVH0CMDTY US 5YR NGTE MAR20			-543	0	
	GH0CMDTY LONG GILT FUTR MAR20			-1 173	0	
	GH0CMDTY LONG GILT FUTR MAR20			659	0	
	GH0CMDTY LONG GILT FUTR MAR20			4 013	0,01	
	GH0CMDTY LONG GILT FUTR MAR20			-7 020	-0,01	
	MESH0INDX MSCI EmgMk: MAR20			2 764	0	
	TPH0INDX TOPIX INDX FUTR MAR20			-821	0	
	USD200311FWD			-1 369	0	
	USD200311FWD			-1 426	0	
	USD200311FWD			-606	0	
	USD200311FWD			2 651	0,01	
	UXYH0 US 10YR ULTRA FUT MAR20			-1 839	0	
	UXYH0 US 10YR ULTRA FUT MAR20			-153	0	
	XMH0CMDTY AUST 10Y BOND MAR20			-11 251	-0,01	
	XMH0CMDTY AUST 10Y BOND MAR20			-1 737	0	
	ZH0INDX FTSE 100 IDX FUT MAR20			-2 957	0	
	ZH0INDX FTSE 100 IDX FUT MAR20			-3 907	-0,01	
	Értékelés összesen:				76 282 194	100%

Raiffeisen Megoldás Plusz
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2019.

I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

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:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

	Árfolyamváltás				Árfolyam				Összesített nettó eszközérték
	„A” sorozat	„E” sorozat	„Q” sorozat	„U” sorozat	„A” sorozat	„E” sorozat	„Q” sorozat	„U” sorozat	
2019. december 31.	9,50%	8,62%	2,37%	11,45%	1,115775 Ft	1,353051 €	1,023705 Ft	1,127182 \$	75 885 273 €
2018. december 28.	-2,37%	-3,07%		1,14%	1,018993 Ft	1,245729 €		1,011372 \$	64 231 266 €
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 árfolyamváltás 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 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat pedig 2019. szeptember 12-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				63 292 340	98,56
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 906 297	1 641 138	2,56
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	78 563 761	1 379 503	2,15
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	115 201 518	384 973	0,60
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	346 133 044	1 100 763	1,71
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	357 580 652	1 102 067	1,72
CON CL GL	HUF	HU0000705702	181 594 300	1 027 863	1,60
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	113 469 096	1 425 981	2,22
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	32 159 642	800 898	1,25
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	242 469 848	857 332	1,34
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 825 133	481 344	0,75
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 269 785	419 692	0,65
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	72 884 742	946 313	1,47
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	196 645 346	993 056	1,55
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	49 568	6 314 468	9,83
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06GF7	38 946	6 316 652	9,84
RAHA	HUF	HU0000703699	92 189 894	485 344	0,76
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	5 923	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 425 241 728	9 681 462	15,08
RAKA I	HUF	HU0000718259	476 984 997	1 633 670	2,54
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	24 724	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 181 919 890	3 636 811	5,66
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	87 100	7 043 777	10,97
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	18 440	3 718 979	5,79
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	28 979	3 285 639	5,12
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	61 580	6 321 803	9,84
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	837 600	1 578 206	2,46
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	683 961	1,07
Banki egyenlegek				642 951	0,95
Folyószámla - AUD				82 921	0,13
Folyószámla - CAD				61 355	0,10
Folyószámla - EUR				102 668	0,16
Folyószámla - GBP				22 279	0,03
Folyószámla - HUF				195 605	0,30
Folyószámla - JPY				36 669	0,06
Folyószámla - USD				141 454	0,17
Követelések				314 175	0,49
Határidős ügyletek				314 175	0,49
Egyéb eszközök				375 895	0,59
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				24 168	0,04
Egyéb követelések				351 727	0,55
Összes eszköz				64 625 361	100,59
Kötelezettségek				-410 595	-0,64
Egyéb kötelezettségek				-353 236	-0,55
Határidős ügyletek				-57 359	-0,09
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				14 726 542 727	HUF
Unitok száma				14 434 610 931	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,020224	HUF
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				17 307 865	EUR
Unitok száma				13 884 436	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,246566	EUR
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				1 267 265	USD
Unitok száma				1 252 037	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,012163	USD

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek változó letéti számlái (RCM) követésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2018.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség 123 744 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	64 143 557	64 214 767	71 210
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Értékpapírok	63 292 339	63 292 342	3
Pénzeszközök	268 855	642 952	374 097
Követelések/ Aktív időbeli elh.	761 905	375 895	-386 010
Szárm.ügyf.ért.kül.	258 897	256 812	-2 085
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-314 695	-353 234	-38 539
Nyitott futures ügyletek eredménye	-123 744	0	123 744

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				62 879 671	82,56
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	324 704 241	1 074 279	1,41
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	254 270 965	1 077 724	1,42
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	256 829 881	2 164 008	2,84
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	84 071 434	1 625 295	2,13
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	341 180 557	1 095 418	1,44
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	231 123 345	741 580	0,97
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	162 534 942	1 132 005	1,49
CON CL GE	HUF	HU0000705702	186 796 936	1 122 522	1,47
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	28 006 228	735 577	0,97
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	529 985	0,70
D200304	HUF	HU0000522867	500 000 000	1 513 026	1,99
GEN IPO	HUF	HU0000706791	113 241 951	500 589	0,66
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	480 000 000	1 451 044	1,91
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 858	0,66
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	33 829 382	440 088	0,58
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	70 171 432	1 103 763	1,45
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	83 233 682	438 938	0,58
RAHA	HUF	HU0000703699	95 495 583	505 299	0,66
RAHA Q	HUF	HU0000722871	215 659 250	671 210	0,88
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	9 970 618	13,09
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	26 789	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 251 373 304	4 233 542	5,56
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	98 243	8 105 048	10,64
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 214	486 482	0,64
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	10 108	1 301 607	1,71
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	6 043	1 699 896	2,23
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	13 557	4 019 922	5,28
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	12 581	3 190 919	4,19
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	9 701	3 293 975	4,33
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	625 400	1 258 492	1,65
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	724 217	0,95
REP-HUN200129	USD	US445545AD87	5 500 000	5 054 061	6,64
RIPA Q	HUF	HU0000722889	355 594 218	1 089 895	1,43
Banki egyenlegek				12 914 869	16,96
Folyószámla - AUD				235 529	0,31
Folyószámla - CAD				85 204	0,11
Folyószámla - EUR				9 584 332	12,58
Folyószámla - GBP				161 169	0,21
Folyószámla - HUF				1 823 961	2,39
Folyószámla - JPY				86 061	0,11
Folyószámla - USD				938 614	1,23
Követelések				208 976	0,27
Határidős ügyletek				208 976	0,27
Egyéb eszközök				406 476	0,53
Egyéb követelések				406 476	0,53
Összes eszköz				76 409 992	100,33
Kötelezettségek				-249 030	-0,33
Egyéb kötelezettségek				-151 950	-0,20
Határidős ügyletek				-97 081	-0,13
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				16 841 148 619 HUF	
Unitok száma				15 095 148 784	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,115666 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				22 171 744,21 EUR	
Unitok száma				16 385 546	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,353128 EUR	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				17 402 938 HUF	
Unitok száma				17 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,023702 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				3 336 422,58 USD	
Unitok száma				2 959 204	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,127473 USD	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2019.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó követelés 3.787 EUR.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
	76 164 260	76 160 963	-3 297
<u>Különbözet tételese:</u>			
Értékpapírok	62 877 759	62 879 671	1 912
Pénzeszközök	11 587 499	12 914 849	1 327 350
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 823 792	375 776	-1 448 016
Szárm.ügyl.ért.kül.	125 953	111 898	-14 055
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-117 696	-121 231	-3 535
Nyitott futures ügyletek eredménye	-133 047	0	133 047

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 2019.01.02-án	14 434 610 931
2019. évben eladott befektetési jegyek	3 664 189 871
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 003 652 018
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	15 095 148 784
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	16 841 148 619
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,115666

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	17 000 000
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	17 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	17 402 938
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,023702

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	13 884 436
2019. évben eladott befektetési jegyek	4 026 300
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 525 190
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	16 385 546
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	22 171 744
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,353128

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 252 037
2019. évben eladott befektetési jegyek	2 182 471
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	475 304
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	2 959 204
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	3 336 423
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,127473

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	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				62 879 671	82,56
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	324 704 241	1 074 279	1,41
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	254 270 965	1 077 724	1,42
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	256 829 881	2 164 008	2,84
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	84 071 434	1 625 295	2,13
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	341 180 557	1 095 418	1,44
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	231 123 345	741 580	0,97
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	162 534 942	1 132 005	1,49
CON CL GL	HUF	HU0000705702	186 796 936	1 122 522	1,47
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	28 006 228	735 577	0,97
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	529 985	0,70
D200304	HUF	HU0000522867	500 000 000	1 513 026	1,99
GEN IPO	HUF	HU0000706791	113 241 951	500 589	0,66
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	480 000 000	1 451 044	1,91
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 858	0,66
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	33 829 382	440 088	0,58
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	70 171 432	1 103 763	1,45
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	83 233 682	438 938	0,58
RAHA	HUF	HU0000703699	95 495 583	505 299	0,66
RAHA Q	HUF	HU0000722871	215 659 250	671 210	0,88
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	9 970 618	13,09
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	26 789	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 251 373 304	4 233 542	5,56
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	98 243	8 105 048	10,64
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 214	486 482	0,64
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	10 108	1 301 607	1,71
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	6 043	1 699 896	2,23
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	13 557	4 019 922	5,28
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	12 581	3 190 919	4,19
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	9 701	3 293 975	4,33
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	625 400	1 258 492	1,65
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	724 217	0,95
REPHUN200129	USD	US445545AD87	5 500 000	5 054 061	6,64
RIPA Q	HUF	HU0000722889	355 594 218	1 089 895	1,43
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				9 049 973	11,88
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	529 985	0,70
D200304	HUF	HU0000522867	500 000 000	1 513 026	1,99
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	480 000 000	1 451 044	1,91
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 858	0,66
REPHUN200129	USD	US445545AD87	5 500 000	5 054 061	6,64
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat / HUF				16 841 148 619	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat / EUR				22 171 744	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat / HUF				17 402 938	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat / USD				3 336 423	

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 Alapkezelő 2019-ben a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, túlnyomó részt a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok aránya 2019 végén 11,9% volt.

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

Súly a portfólióban	2018 év vége	2019 első félév	2019 év vége
Kötvény és pénzüpi alapok	45,3%	29,7%	10,3%
RCM Globális Kötvény Alap	9,8%	0,0%	0,0%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	0,0%	0,0%	5,3%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	1,7%	1,7%	1,0%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	2,5%	0,0%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	9,8%	0,0%	0,0%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	9,8%	9,1%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	5,8%	11,8%	0,6%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	5,1%	6,4%	1,7%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	2,5%	2,4%	1,7%
Részvény Alapok	7,9%	11,8%	20,0%
Accorde Első Román Részvény Alap "I" sorozat	0,0%	1,5%	1,4%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap "I" sorozat	2,2%	2,3%	2,1%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,7%	5,9%	5,6%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,0%	2,0%	2,3%
Raiffeisen – Global – Aktien	0,0%	0,0%	4,4%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	0,0%	4,2%
Abszolút hozamcélú alapok	15,7%	17,7%	14,8%
Accorde Prizma Alap	0,0%	1,5%	1,4%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	2,6%	3,0%	2,8%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap "I" sorozat	0,6%	0,6%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap "I" sorozat	1,7%	2,2%	1,4%
Hoid Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,6%	1,5%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	2,2%	2,1%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,7%	0,6%	0,6%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,6%	1,4%

OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,5%	1,5%	0,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	0,0%	0,9%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	0,0%	1,4%
Ingatlan alapok	15,1%	15,1%	13,1%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	15,1%	15,1%	13,1%
Egyéb alapok	14,6%	13,5%	12,7%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,2%	1,2%	1,0%
Hold 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,3%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – Inflation – Shield	11,0%	11,2%	10,7%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	1,1%	1,1%	1,0%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019

Nagyságrend: EUR

Pénzügyi műveletek bevételei	5 797 399
Kapott kamat értékpapírok	0
Folyószámlakamat	15 665
Forward ügyletek nyeresége	614 378
Futures ügyletek nyeresége	2 814 348
Árfolyamnyereség	180 067
Kerekítési differencia	0
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	2 172 941
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 114 874
Fizetett folyószámlakamat	1 702
Kerekítési differencia	0
Értékpapírok vételárában felhalmoz. kamat	140 103
Forward ügyletek vesztesége	959 357
Futures ügyletek vesztesége	978 214
Árfolyamveszteség	140 555
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	894 943
Egyéb bevételek	411 103
Trailer fee	411 094
Egyéb	9
A működési költségek	944 343
Alapkezelési díj	812 675
Letétkezelési díj	55 651
KELER díj	2 108
WARP díj	5 846
LEI kód fenntartási költsége	89
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 576
Számviteli díj	7 364
Felügyeleti díj (MNB)	17 241
Futures ügyletek díjai	16 536
Bankforgalmi jutalék	606
Bankforg. jutalék - negatív kamat	24 651
Egyéb ráfordítások	18 979
Befektetési alapok különadója	18 957
Egyéb	22
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	2 130 306
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	2 130 306
Értékpapírok értékelési különbözete	2 705 814
<i>Államkötvények</i>	<i>120 556</i>
- kamatokból, osztalékból	148 402
- egyéb	-27 846
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>-447</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-447
<i>Befektetési jegy</i>	<i>2 585 705</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2 585 705

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	268 855		11 587 499		15,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	63 292 339	0	53 829 698	70,67%
ACCO PRIZ		0	1 074 280		1,41%
ACCO ROMIHUF		0	1 077 724		1,41%
AEGON ALFA		1 641 138	2 164 008		2,84%
AEGON KE FVB		1 379 503	1 625 295		2,13%
AEGON MMAX I		1 100 764	1 095 418		1,44%
BP PAR.P A A		1 102 067	741 580		0,97%
CON CITA DELL		0	1 132 005		1,49%
CON CL GL		1 027 863	1 122 522		1,47%
CONCORDE2000		800 898	735 576		0,97%
GEN IPO		481 344	500 589		0,66%
OTP EMDA		419 692	440 088		0,58%
OTP SUPRA		946 313	1 103 762		1,45%
OTP ÚJ EUR A		993 056	438 938		0,58%
RAHA		485 344	505 299		0,66%
RAHA Q		0	671 210		0,88%
RAIA C UJ		9 681 462	9 970 618		13,09%
RARA		24 724	26 789		0,04%
RARA R		3 636 811	4 233 542		5,56%
RCBINFLSHT		7 043 777	8 105 048		10,64%
ROM EM BOND		3 718 979	486 482		0,64%
ROM EM LO BO		3 285 638	1 301 607		1,71%
ROM EMERG EQ		0	1 699 896		2,23%
ROM EU HY		0	4 019 922		5,28%
ROM EUR RESZ		0	3 190 919		4,19%
ROM GLOBRESZ		0	3 293 975		4,32%
ROM304EUCOVT		1 578 206	1 258 493		1,65%
ROM314FVT		683 961	724 218		0,95%
RIPA Q		0	1 089 895		1,43%
AEGON MARA I		384 972	0		0,00%
CON PLAT PIB		1 425 981	0		0,00%
CONCORDE3000		857 332	0		0,00%
R301FVT AV		6 314 468	0		0,00%
R9022T2V AV		6 316 651	0		0,00%
RAHA R		5 922	0		0,00%
RAKA I		1 633 670	0		0,00%
ROM GLOBKOTV		6 321 803	0		0,00%
Kötvények	0	0	0	7 535 035	9,90%
CRORD 200508		0	529 821		0,70%
MFB202208/1		0	1 451 003		1,91%
MFBEU2109/1		0	501 857		0,66%
REPHUN200129		0	5 052 354		6,63%
Diszkont kincstárjegyek	0	0	0	1 513 026	1,99%
D200304		0	1 513 026		1,99%
Aktív elhatárolások	103 372		108 688		0,14%
Követelések	658 533		1 715 104		2,25%
Szarm.ügyl.ért.kül.	258 897		125 953		0,17%
Kötelezettségek, passzívák	-438 439		-250 743		-0,33%
Összesen	0 64 143 557		0 76 164 260		100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évben kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	278 760	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.24	határidős	vétel	278 760	EUR	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	23 524	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	386 352	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	eladás	91 016	USD	deviza
2019.01.04	2019.01.09	határidős	vétel	674 052	EUR	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	vétel	500 892	USD	deviza
2019.01.04	2019.04.12	határidős	eladás	674 052	EUR	deviza
2019.01.08	2019.03.07	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.01.08	2019.03.20	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2019.01.08	2019.03.07	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.01.08	2019.03.07	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2019.01.08	2019.03.18	határidős	vétel	18	USD	deviza
2019.01.17	2019.05.17	határidős	eladás	4 000 000	EUR	deviza
2019.01.17	2019.06.14	határidős	eladás	2 947 835	EUR	deviza
2019.01.18	2019.04.12	határidős	eladás	45 576	USD	deviza
2019.01.21	2019.01.23	határidős	vétel	2 925 083	EUR	deviza
2019.01.21	2019.06.14	határidős	eladás	2 925 083	EUR	deviza
2019.01.22	2019.03.15	határidős	vétel	12	USD	részvény
2019.01.22	2019.03.18	határidős	vétel	18	USD	deviza
2019.01.22	2019.03.07	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.01.22	2019.03.07	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2019.01.22	2019.03.07	határidős	eladás	8	EUR	kötvény
2019.01.30	2019.03.15	határidős	eladás	2	AUD	kötvény
2019.02.05	2019.03.27	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2019.02.05	2019.03.15	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.02.06	2019.03.15	határidős	eladás	10	AUD	kötvény
2019.02.11	2019.02.13	határidős	eladás	51 829	EUR	deviza
2019.02.11	2019.02.13	határidős	vétel	5 058 965	EUR	deviza
2019.02.11	2019.06.14	határidős	vétel	51 829	EUR	deviza
2019.02.11	2019.07.17	határidős	eladás	5 058 965	EUR	deviza
2019.02.12	2019.03.15	határidős	eladás	1	GBP	részvény
2019.02.18	2019.05.15	határidős	eladás	4 700 000	EUR	deviza
2019.02.19	2019.03.15	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.02.21	2019.04.12	határidős	eladás	45 035	EUR	deviza
2019.02.21	2019.04.24	határidős	eladás	483 198	EUR	deviza
2019.02.25	2019.03.27	határidős	eladás	13	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.06.26	határidős	vétel	13	GBP	nyersanyag
2019.02.25	2019.03.20	határidős	eladás	7	CAD	kötvény
2019.02.25	2019.06.19	határidős	vétel	7	CAD	kötvény
2019.02.26	2019.03.29	határidős	eladás	37	USD	kötvény
2019.02.26	2019.07.03	határidős	vétel	37	USD	kötvény
2019.02.26	2019.03.20	határidős	eladás	19	USD	kötvény
2019.02.26	2019.06.19	határidős	vétel	19	USD	kötvény
2019.02.28	2019.04.12	határidős	vétel	16 675	EUR	deviza
2019.02.28	2019.04.12	határidős	vétel	45 035	EUR	deviza
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.06.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.07	határidős	eladás	6	EUR	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.03.05	2019.06.06	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.03.05	2019.03.15	határidős	vétel	26	USD	részvény
2019.03.06	2019.06.13	határidős	vétel	2	JPY	részvény
2019.03.06	2019.03.07	határidős	eladás	2	JPY	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	14	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	8	GBP	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	8	GBP	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	32	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	32	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	13	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	36	EUR	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	13	USD	nyersanyag
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	36	EUR	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	40	USD	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	40	USD	részvény
2019.03.12	2019.03.15	határidős	eladás	20	USD	részvény
2019.03.12	2019.06.21	határidős	vétel	20	USD	részvény
2019.03.12	2019.03.18	határidős	vétel	5	USD	deviza
2019.03.12	2019.06.17	határidős	eladás	5	USD	deviza
2019.03.13	2019.06.17	határidős	vétel	17	AUD	kötvény
2019.03.13	2019.03.15	határidős	eladás	17	AUD	kötvény
2019.03.19	2019.06.21	határidős	eladás	11	USD	részvény
2019.03.19	2019.03.20	határidős	vétel	5 086 184	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	eladás	5 086 184	EUR	deviza
2019.03.19	2019.03.20	határidős	eladás	5 146 284	EUR	deviza
2019.03.19	2019.06.26	határidős	vétel	5 146 284	EUR	deviza
2019.03.20	2019.04.12	határidős	eladás	40 171	EUR	deviza
2019.04.01	2019.08.14	határidős	eladás	63 524	EUR	deviza
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.04.02	2019.06.21	határidős	vétel	11	USD	részvény
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	5	EUR	részvény
2019.04.02	2019.06.21	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.04.02	2019.06.19	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2019.04.02	2019.06.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.04.02	2019.07.03	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2019.04.02	2019.06.26	határidős	eladás	1	GBP	nyersanyag
2019.04.03	2019.06.21	határidős	eladás	2	USD	nyersanyag
2019.04.03	2019.06.17	határidős	eladás	4	AUD	kötvény
2019.04.09	2019.07.03	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.04.09	2019.06.21	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.04.11	2019.04.12	határidős	eladás	455 316	USD	deviza
2019.04.11	2019.08.14	határidős	vétel	455 316	USD	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	23 496	EUR	deviza
2019.04.11	2019.04.12	határidős	vétel	674 052	EUR	deviza
2019.04.11	2019.08.14	határidős	eladás	697 548	EUR	deviza
2019.04.12	2019.05.17	határidős	vétel	2 374 255	EUR	deviza
2019.04.17	2019.08.14	határidős	eladás	135 575	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	vétel	2 195 754	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	vétel	2 168 600	EUR	deviza
2019.04.17	2019.05.17	határidős	eladás	4 364 354	EUR	deviza
2019.04.17	2019.04.24	határidős	eladás	942 412	EUR	deviza
2019.04.17	2019.07.17	határidős	vétel	942 412	EUR	deviza
2019.04.17	2019.08.14	határidős	vétel	96 514	USD	deviza
2019.04.24	2019.06.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.04.24	2019.06.21	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.04.30	2019.06.21	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.05.02	2019.08.14	határidős	eladás	62 537	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.05.07	2019.06.26	határidős	eladás	6	GBP	nyersanyag
2019.05.08	2019.06.17	határidős	vétel	10	AUD	kötvény
2019.05.08	2019.05.15	határidős	vétel	1 700 000	EUR	deviza
2019.05.13	2019.08.07	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2019.05.14	2019.06.21	határidős	eladás	21	USD	részvény
2019.05.14	2019.06.17	határidős	eladás	28	USD	deviza
2019.05.15	2019.05.17	határidős	vétel	4 364 354	EUR	deviza
2019.05.15	2019.09.13	határidős	eladás	5 990 099	EUR	deviza
2019.05.15	2019.05.17	határidős	vétel	1 625 745	EUR	deviza
2019.05.23	2019.09.18	határidős	eladás	2 523 457	EUR	deviza
2019.05.28	2019.06.21	határidős	eladás	3	USD	részvény
2019.05.28	2019.06.17	határidős	eladás	24	USD	deviza
2019.05.28	2019.06.21	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.05.28	2019.06.26	határidős	eladás	6	GBP	nyersanyag
2019.05.28	2019.09.26	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	4	CAD	kötvény
2019.05.29	2019.07.03	határidős	eladás	31	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.30	határidős	vétel	31	USD	kötvény
2019.05.29	2019.06.19	határidős	eladás	19	USD	kötvény
2019.05.29	2019.09.19	határidős	vétel	19	USD	kötvény
2019.06.04	2019.06.17	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.06.04	2019.09.19	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.06.04	2019.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	6	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.09.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.06.04	2019.06.06	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.09.10	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.09.12	határidős	vétel	2	JPY	részvény
2019.06.12	2019.06.13	határidős	eladás	2	JPY	részvény
2019.06.12	2019.06.17	határidős	vétel	53	USD	deviza
2019.06.12	2019.09.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.09.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.09.10	határidős	vétel	8	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.06.21	határidős	eladás	18	USD	részvény
2019.06.12	2019.09.06	határidős	vétel	11	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.09.06	határidős	vétel	7	EUR	kötvény
2019.06.12	2019.06.14	határidős	vétel	2 925 083	EUR	deviza
2019.06.12	2019.06.14	határidős	vétel	2 947 835	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	eladás	5 872 918	EUR	deviza
2019.06.12	2019.06.14	határidős	eladás	51 829	EUR	deviza
2019.06.12	2019.09.18	határidős	vétel	51 829	EUR	deviza
2019.06.13	2019.06.17	határidős	vétel	5	USD	deviza
2019.06.13	2019.09.16	határidős	eladás	5	USD	deviza
2019.06.14	2019.06.17	határidős	eladás	23	AUD	kötvény
2019.06.14	2019.09.16	határidős	vétel	23	AUD	kötvény
2019.06.17	2019.08.14	határidős	vétel	39 512	EUR	deviza
2019.06.17	2019.09.13	határidős	vétel	356 664	EUR	deviza
2019.06.17	2019.09.20	határidős	vétel	20	USD	részvény
2019.06.17	2019.06.21	határidős	eladás	20	USD	részvény
2019.06.17	2019.09.20	határidős	vétel	8	GBP	részvény
2019.06.17	2019.06.21	határidős	eladás	8	GBP	részvény
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	31	EUR	részvény
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	31	EUR	részvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	11	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	11	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	28	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	28	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.09.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2019.06.18	2019.06.21	határidős	eladás	14	USD	nyersanyag
2019.06.24	2019.06.26	határidős	vétel	5 086 184	EUR	deviza
2019.06.24	2019.06.26	határidős	eladás	5 146 284	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	vétel	5 146 284	EUR	deviza
2019.06.24	2019.10.18	határidős	eladás	5 086 184	EUR	deviza
2019.06.25	2019.09.30	határidős	eladás	5	USD	kötvény
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.06.25	2019.09.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.06.25	2019.09.20	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.06.25	2019.09.20	határidős	eladás	2	EUR	részvény
2019.06.25	2019.09.20	határidős	vétel	40	USD	részvény
2019.06.25	2019.09.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.06.25	2019.09.06	határidős	eladás	11	EUR	kötvény
2019.06.25	2019.09.10	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.07.02	2019.09.19	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2019.07.02	2019.09.26	határidős	eladás	6	GBP	nyersanyag
2019.07.04	2019.08.14	határidős	eladás	45 724	EUR	deviza
2019.07.09	2019.09.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.07.11	2019.08.14	határidős	eladás	80 913	EUR	deviza
2019.07.11	2019.08.14	határidős	vétel	30 275	USD	deviza
2019.07.15	2019.07.17	határidős	vétel	5 058 965	EUR	deviza
2019.07.15	2019.11.20	határidős	eladás	5 058 965	EUR	deviza
2019.07.15	2019.07.17	határidős	eladás	942 412	EUR	deviza
2019.07.15	2019.11.20	határidős	vétel	942 412	EUR	deviza
2019.07.16	2019.09.20	határidős	eladás	1	USD	részvény
2019.07.19	2019.11.06	határidős	eladás	67 837	EUR	deviza
2019.07.19	2019.11.06	határidős	vétel	72 789	USD	deviza
2019.07.23	2019.09.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.08.05	2019.10.08	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2019.08.06	2019.09.16	határidős	eladás	26	USD	deviza
2019.08.06	2019.09.06	határidős	vétel	6	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.06	határidős	vétel	3	EUR	kötvény
2019.08.06	2019.09.26	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2019.08.06	2019.09.20	határidős	eladás	41	USD	részvény
2019.08.06	2019.09.20	határidős	eladás	2	USD	részvény
2019.08.06	2019.09.19	határidős	eladás	8	USD	kötvény
2019.08.06	2019.09.30	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.08.07	2019.09.16	határidős	eladás	1	AUD	kötvény
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	96 514	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	30 275	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	eladás	455 316	USD	deviza
2019.08.12	2019.11.06	határidős	vétel	582 105	USD	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	697 548	EUR	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	285 237	EUR	deviza
2019.08.12	2019.08.14	határidős	vétel	63 524	EUR	deviza
2019.08.12	2019.11.06	határidős	eladás	1 046 309	EUR	deviza
2019.08.13	2019.09.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.08.21	2019.09.20	határidős	eladás	4	USD	nyersanyag
2019.08.21	2019.09.19	határidős	eladás	1	CAD	kötvény
2019.08.21	2019.09.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.08.21	2019.09.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.08.21	2019.09.10	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.08.21	2019.09.06	határidős	vétel	4	EUR	kötvény
2019.08.21	2019.09.16	határidős	vétel	2	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.08.21	2019.09.06	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2019.08.22	2019.11.06	határidős	eladás	94 282	EUR	deviza
2019.08.22	2019.11.06	határidős	vétel	48 678	USD	deviza
2019.08.26	2019.09.19	határidős	eladás	3	CAD	kötvény
2019.08.26	2019.12.31	határidős	vétel	3	CAD	kötvény
2019.08.27	2019.09.26	határidős	eladás	6	GBP	nyersanyag
2019.08.27	2019.12.27	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2019.08.28	2019.09.30	határidős	eladás	24	USD	kötvény
2019.08.28	2019.09.19	határidős	eladás	17	USD	kötvény
2019.08.28	2019.12.19	határidős	vétel	17	USD	kötvény
2019.08.28	2020.01.06	határidős	vétel	24	USD	kötvény
2019.09.03	2019.09.16	határidős	eladás	25	USD	deviza
2019.09.03	2019.09.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	eladás	13	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	13	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.10	határidős	eladás	14	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	14	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.09.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.09.05	2019.12.06	határidős	vétel	7	EUR	kötvény
2019.09.10	2019.09.12	határidős	eladás	2	JPY	részvény
2019.09.10	2019.12.12	határidős	vétel	2	JPY	részvény
2019.09.11	2019.09.13	határidős	vétel	5 990 099	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.13	határidős	eladás	356 664	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	eladás	5 990 099	EUR	deviza
2019.09.11	2019.12.13	határidős	vétel	356 664	EUR	deviza
2019.09.11	2019.09.16	határidős	vétel	54	USD	deviza
2019.09.11	2019.12.16	határidős	eladás	54	USD	deviza
2019.09.12	2019.09.16	határidős	eladás	22	AUD	kötvény
2019.09.12	2019.12.16	határidős	vétel	22	AUD	kötvény
2019.09.12	2019.12.13	határidős	eladás	27 887	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	2 523 457	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	vétel	5 872 918	EUR	deviza
2019.09.16	2019.09.18	határidős	eladás	51 829	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	eladás	8 396 375	EUR	deviza
2019.09.16	2019.12.20	határidős	vétel	51 829	EUR	deviza
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	14	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	14	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.09.20	határidős	eladás	24	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	24	USD	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.16	határidős	vétel	48	USD	deviza
2019.09.17	2019.12.20	határidős	vétel	22	USD	részvény
2019.09.17	2020.01.06	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.09.17	2019.12.27	határidős	eladás	6	GBP	nyersanyag
2019.09.17	2019.12.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.09.17	2019.12.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.09.17	2019.12.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.09.17	2019.12.06	határidős	eladás	3	EUR	kötvény
2019.09.17	2019.12.19	határidős	vétel	7	USD	kötvény
2019.09.18	2019.11.06	határidős	eladás	65 725	EUR	deviza
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	29	EUR	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	29	EUR	részvény
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	20	USD	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	20	USD	részvény
2019.09.18	2019.09.20	határidős	eladás	8	GBP	részvény
2019.09.18	2019.12.20	határidős	vétel	8	GBP	részvény
2019.09.30	2019.12.20	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag
2019.09.30	2019.12.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.10.01	2019.12.20	határidős	eladás	3	USD	nyersanyag

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.10.01	2019.12.31	határidős	vétel	1	CAD	kötvény
2019.10.01	2019.12.20	határidős	eladás	6	USD	részvény
2019.10.01	2019.12.19	határidős	eladás	6	USD	kötvény
2019.10.01	2019.12.06	határidős	vétel	5	EUR	kötvény
2019.10.01	2019.12.06	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.10.01	2020.01.06	határidős	eladás	1	USD	kötvény
2019.10.03	2019.10.08	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2019.10.03	2020.01.15	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2019.10.07	2019.11.06	határidős	eladás	382 968	EUR	deviza
2019.10.07	2019.11.06	határidős	vétel	202 968	USD	deviza
2019.10.08	2019.11.06	határidős	vétel	178 807	EUR	deviza
2019.10.08	2019.12.27	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2019.10.08	2019.12.19	határidős	eladás	7	USD	kötvény
2019.10.15	2019.12.16	határidős	eladás	59	USD	deviza
2019.10.15	2019.12.20	határidős	eladás	16	USD	részvény
2019.10.15	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.10.15	2019.12.19	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.10.16	2019.10.18	határidős	vétel	5 086 184	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	eladás	5 086 184	EUR	deviza
2019.10.16	2019.10.18	határidős	eladás	5 146 284	EUR	deviza
2019.10.16	2020.02.19	határidős	vétel	5 146 284	EUR	deviza
2019.10.22	2020.01.06	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.10.22	2019.12.16	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2019.10.29	2020.01.06	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	4	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	7	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.06	határidős	eladás	5	EUR	kötvény
2019.10.29	2019.12.20	határidős	vétel	32	USD	részvény
2019.10.29	2019.12.16	határidős	vétel	59	USD	deviza
2019.10.30	2019.12.16	határidős	vétel	1	AUD	kötvény
2019.11.04	2019.11.06	határidős	eladás	906 540	USD	deviza
2019.11.04	2020.03.11	határidős	vétel	906 540	USD	deviza
2019.11.04	2019.11.06	határidős	vétel	1 478 314	EUR	deviza
2019.11.04	2020.03.11	határidős	eladás	1 478 314	EUR	deviza
2019.11.07	2019.12.13	határidős	vétel	528 361	EUR	deviza
2019.11.07	2020.03.11	határidős	eladás	82 207	EUR	deviza
2019.11.07	2020.03.11	határidős	vétel	99 148	USD	deviza
2019.11.12	2019.12.20	határidős	vétel	11	USD	részvény
2019.11.18	2019.11.20	határidős	vétel	5 058 965	EUR	deviza
2019.11.18	2020.01.29	határidős	eladás	5 058 965	EUR	deviza
2019.11.18	2019.11.20	határidős	eladás	942 412	EUR	deviza
2019.11.18	2020.01.29	határidős	vétel	942 412	EUR	deviza
2019.11.26	2019.12.27	határidős	eladás	6	GBP	nyersanyag
2019.11.26	2020.03.27	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2019.11.26	2019.12.31	határidős	eladás	4	CAD	kötvény
2019.11.26	2020.03.20	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2019.11.26	2019.12.20	határidős	vétel	1	USD	részvény
2019.11.26	2019.12.16	határidős	eladás	31	USD	deviza
2019.11.27	2020.01.06	határidős	eladás	26	USD	kötvény
2019.11.27	2019.12.19	határidős	eladás	12	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.20	határidős	vétel	12	USD	kötvény
2019.11.27	2020.03.31	határidős	vétel	26	USD	kötvény
2019.12.03	2020.03.11	határidős	vétel	45 708	USD	deviza
2019.12.03	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.12.03	2019.12.16	határidős	eladás	1	USD	deviza
2019.12.03	2019.12.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	eladás	12	EUR	kötvény

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.12.04	2020.03.06	határidős	vétel	12	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	12	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	12	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	1	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2019.12.04	2019.12.06	határidős	vétel	2	EUR	kötvény
2019.12.04	2020.03.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2019.12.10	2019.12.12	határidős	eladás	2	JPY	részvény
2019.12.10	2020.03.12	határidős	vétel	2	JPY	részvény
2019.12.10	2019.12.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2019.12.10	2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.12.10	2019.12.20	határidős	vétel	2	USD	részvény
2019.12.10	2019.12.20	határidős	vétel	1	GBP	részvény
2019.12.10	2019.12.16	határidős	vétel	32	USD	deviza
2019.12.10	2020.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2019.12.10	2020.03.27	határidős	vétel	1	GBP	nyersanyag
2019.12.10	2019.12.20	határidős	vétel	2	EUR	részvény
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	5 990 099	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	vétel	27 887	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	5 990 099	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	eladás	27 887	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.13	határidős	eladás	885 025	EUR	deviza
2019.12.11	2020.04.22	határidős	vétel	885 025	EUR	deviza
2019.12.11	2019.12.16	határidős	vétel	6	USD	deviza
2019.12.11	2020.03.16	határidős	eladás	6	USD	deviza
2019.12.12	2019.12.16	határidős	eladás	24	AUD	kötvény
2019.12.12	2020.03.16	határidős	vétel	24	AUD	kötvény
2019.12.13	2019.12.20	határidős	vétel	737 164	EUR	deviza
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	24	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	24	USD	nyersanyag
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	14	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2019.12.17	2019.12.20	határidős	eladás	14	USD	nyersanyag
2019.12.17	2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2019.12.18	2019.12.20	határidős	vétel	7 659 211	EUR	deviza
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	51 829	EUR	deviza
2019.12.18	2020.04.09	határidős	vétel	51 829	EUR	deviza
2019.12.18	2020.04.09	határidős	eladás	7 659 211	EUR	deviza
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	9	GBP	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	9	GBP	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	31	EUR	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	31	EUR	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	35	USD	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	11	USD	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	46	USD	részvény
2019.12.18	2019.12.20	határidős	eladás	20	USD	részvény
2019.12.18	2020.03.20	határidős	vétel	20	USD	részvény
2019.12.19	2020.01.30	határidős	vétel	4 168 534	EUR	deviza
2019.12.20	2020.04.09	határidős	vétel	828 593	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.11	határidős	eladás	193 495	EUR	deviza
2019.12.20	2020.03.11	határidős	vétel	140 557	USD	deviza
2019.12.20	2020.03.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.03.11	határidős	eladás	193 495	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	vétel	828 593	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	140 557	USD	deviza
2020.01.30	határidős	vétel	4 168 534	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	vétel	51 829	EUR	deviza
2020.04.09	határidős	eladás	7 659 211	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	5 990 099	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	eladás	27 887	EUR	deviza
2020.04.22	határidős	vétel	885 025	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	45 708	USD	deviza
2020.01.29	határidős	eladás	5 058 965	EUR	deviza
2020.01.29	határidős	vétel	942 412	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	82 207	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	99 148	USD	deviza
2020.03.11	határidős	eladás	1 478 314	EUR	deviza
2020.03.11	határidős	vétel	906 540	USD	deviza
2020.02.19	határidős	eladás	5 086 184	EUR	deviza
2020.02.19	határidős	vétel	5 146 284	EUR	deviza
2020.01.15	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2020.03.20	határidős	vétel	4	CAD	kötvény
2020.03.16	határidős	eladás	6	USD	deviza
2020.03.20	határidős	vétel	46	USD	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	3	USD	nyersanyag
2020.03.31	határidős	vétel	26	USD	kötvény
2020.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.03.27	határidős	vétel	6	GBP	nyersanyag
2020.03.27	határidős	vétel	1	GBP	nyersanyag
2020.03.06	határidős	eladás	1	EUR	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	20	USD	részvény
2020.03.06	határidős	eladás	2	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	eladás	12	EUR	kötvény
2020.03.06	határidős	eladás	12	EUR	kötvény
2020.03.12	határidős	vétel	2	JPY	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	24	USD	nyersanyag
2020.03.20	határidős	vétel	12	USD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	1	USD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	31	EUR	részvény
2020.03.20	határidős	vétel	14	USD	nyersanyag
2020.03.16	határidős	vétel	24	AUD	kötvény
2020.03.20	határidős	vétel	9	GBP	részvény

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

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-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 úrfelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

A hazai/régiós részvénytőkepiac

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

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

A nemzetközi részvénytőkepiac

2019 elején jelentős részvénytőkepiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első felében. 2018 végén több dolog miatt is aggodott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez. Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három ekből az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítása jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggodódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket

veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénytőpiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac. Az év további részében is meghatározó volt a piac hangulat tekintetében, hogy éppen milyen hír jön ki a kereskedelmi háborúval kapcsolatosan. Októbertől azonban a kereskedelmi megállapodás körvonalazódni látszott, illetve a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénytőpiacokon. A fejlett részvénytőpiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

Árupiaci változások

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

A hazai ingatlanpiac

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

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

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

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a befektetéskezelés részbeni ellátására (kiszervezés) szerződést kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH-val (R-KAG) (Mooslackengasse 12, 1190 Wien, Ausztria), a Raiffeisen csoport osztrák alapkezelő cégével. Az Alap kezelési szabályzatának

ehhez szükséges módosítását az MNB a 2019. április 12-én született H-KE-III-167/2019. sz. határozatával engedélyezte. A kiszervezési szerződés a korábbi tanácsadói szerződést váltotta fel. A változás 2019. április 16-tól lépett hatályba.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2019-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

1.) MFB EU 21/09 államilag garantált vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000359328)

Kitettség: 0,66%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatotott 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 kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

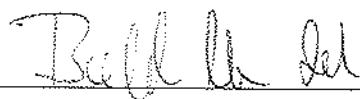
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 158,04%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 151,11%

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

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly 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 keretelig, amely az Alap számára kétszeres tőkeértékelést 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 kivánja portfóliójában tartani.

<p>Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap sorozat "1"</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>0,75%</p>	<p>0,88% (2018)</p>	<p>Aegon Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.</p>
<p>Budapesti High Yield Vállalati Kővény Alap</p>	<p>nincs</p>	<p>3,00%</p>	<p>1,78% (2019)</p>	<p>Budapesti Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a fizika részvénycégekhez alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatalvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájától megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdén és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).</p>
<p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,05% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozammal nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A tőbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati 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, alacsony árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet elülénértékeltséghez. Befektetési területre nagyobb mértékben fektet a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Citadella Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,90% (2017)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési portfóliót követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős tőbblethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontínkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott tőbblethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.</p>
<p>Hold 2000 Nyíltvégű</p>	<p>BUX 10% + CETOP</p>	<p>2,25%</p>	<p>1,59%</p>	<p>Hold</p>	<p>Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak</p>

Befektetési Alap	25% + RMAX 65%	(2017)	Alapkezelő Zrt.	<p>általában 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 hitelevizonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetiközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázati, konzervatíván kezel, egyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknél.</p> <p>Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és 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 között pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül elérheti a referenciaindex összetételét.</p> <p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellátékívó piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.</p>
Generál IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,18% (2019)	Generál Alapkezelő Zrt.	
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan feltelheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszköztulajdoni kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátoltan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó</p>

<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetőségéért. Az Alap befektetései nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p> <p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékelségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellérvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,46% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzpiaci hozamszinttel legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatait érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,56% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzpiaci hozamszinttel legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatait érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,63% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kitérés függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. Az alap által vásárolható</p>

<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,62% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamapiaci jegyzés) alakulásától függ. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatküszöbökkel ellátott eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 20%-ot (kockázattal érték vagy VaR limit). A jelenleg zajló befektetési politika módosítás Felügyeleti jóváhagyását követően a VaR limit 34,9%-ra emelkedik (várhatóan 2020. május 18-ától).</p> <p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvételével a lehető legnagyobb hozamot elérje az ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által meghatározott – 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 túlhíyamórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételeit biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított lőkéi pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevált eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Accorde Első Román Részvény Alap (I sorozat)</p>	<p>75% BET index – 25% RMAX index</p>	<p>1,20%</p>	<p>1,06% (2018)</p>	<p>Accorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukareszt Értékindexre bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékat szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetételét dinamikusan változtat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozíciót az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.</p>
<p>Aegon Közép-Európai Részvény befektetési alap (II sorozat)</p>	<p>45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,92% (2018)</p>	<p>AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összetett kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió felsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokat is. Az Alap a devizakockázatot egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozitívokkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditási biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a tőrvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.</p>

	Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return				
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,23% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.</p>
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,78% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.</p>
Raiffeisen-Fellőrkvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,28% (2019)	Raiffeisen Kapitaltársaság GmbH	<p>A Raiffeisen-FellőrkvőPiacok-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú időkenővekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és línyomórészt (vagyonaának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közép- és Közép-Kelet felőrkvő piacain (kiszárazágaiban) van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek felőrkvő kibocsátói által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint főtára szóló és feimondható befektetése is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz</p>

<p>Raiffeisen-Global Részvény Alap (R) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,64% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>köve. A Raiffeisen Global Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése főrekszik kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt [vagyonának legalább 51%-ában] olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy leköveteltetésének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek 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.</p>
<p>Raiffeisen-Európa-Részvény Alap</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,69% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Európa Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése főrekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt [vagyonának legalább 51%-ában] olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy leköveteltetésének fő területe Európában van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek főtőlti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetiént származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>
<p>Raiffeisen - Inflation Shield (R) I</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,19% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokkal vannak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőlti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfáliák kiegészítésére. Az Alap befektetési célja több mint 35%-át tartalmazhatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkohtalják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen-Fellörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,43% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage</p>	<p>A Raiffeisen Fellörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt [vagyonának legalább 51%-ában] fellörekvő piacok</p>

VTA					GmbH	(kiszármazások) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzüpi eszközzeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felürekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felürekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonaának legalább 51 %-ában) felürekvő piaci kötvényekbe (kiszármazások kötvényeibe) fektet be. Az euróól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonaának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölük ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.	
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényeibe (legalább befektetési 51 %-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzüpi eszközzeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.	
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzüpi eszközzeibe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.	
Raiffeisen Európa High Yield Alap (R) VTA	100%	0,96%	1,05% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa High Yield Alap high yield (bóvlikötvény) alap. Mérékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonaának legalább 51 %-ában) euróra szóló bóvlikötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriáinak (a Moody's-nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a befektetési stratégiájára szerint befektethet származékos eszközökbe, valamint alkalmazhat fedezeti célú származékos eszközöket.	

Forrás: az alapok 2019. december havi jelentései, Tájékoztatók, legfrisseb elérhető KIIF, Bloomberg