



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 9.713.837 E Ft, a tárgyévi eredmény 40.539 E Ft (nyereség) -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

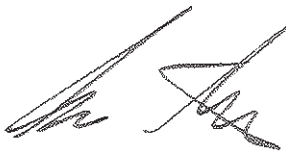
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas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

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

Továbbá:

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

Budapest, 2018. április 25.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

	eFt 2016. december 31.	eFt 2017. december 31.
MÉRLEG		
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	1 501 811	9 705 129
I. Követelések	0	70 695
1 Követelések	0	70 695
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 288 692	7 568 431
1 Értékpapírok	1 241 151	7 457 469
2 Értékpapírok értékelési különbözete	47 541	110 962
a kamatokból, osztalékból	2 069	5 918
b egyéb	45 472	105 044
III. Pénzeszközök	213 119	2 066 003
1 Pénzeszközök	213 119	2 066 003
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1 245	11 213
1 Aktív időbeli elhatárolások	1 245	11 213
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-2 505
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 503 056	9 713 837
E / Saját tőke	1 501 009	9 644 017
I. Indulótőke	961 063	7 157 724
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	4 725 023	12 389 677
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-3 763 960	-5 231 953
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	539 946	2 486 293
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönözete	234 315	2 079 207
2 Értékelési különbözet tartaléka	47 541	108 457
3 Előző évek eredménye	247 787	258 090
4 Üzleti év eredménye	10 303	40 539
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	58 482
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	58 482
III. Külf. pénzürtékre szóló köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 047	11 338
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 503 056	9 713 837

Budapest, 2018. április 25.

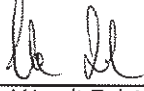

 Bálint Attila

 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt 2016. december 31.	eFt 2017. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	71 344	314 470
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	44 573	224 414
III Egyéb bevételek	7 003	29 001
IV Működési költségek	23 147	77 111
V Egyéb ráfordítások	324	1 407
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	10 303	40 539

Budapest, 2018. április 25.


Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

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

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

Az Alap által kibocsátott demateriálizált, névresztelő Befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „B”, „E” és „U”.

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000705660

„A” sorozat: E-III/110.539/2007., 2007. július 20.

ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000709381

„B” sorozat: KE-III-432/2010., 2010. október 27.

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000718549

„E” sorozat: H-KE-III-872/2016., 2016. december 29.

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000719950

„U” sorozat: H-K-III-24/2018., 2018. január 05..

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

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

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló társaság:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	Regisztrációs szám: 005847 1161 Csomád, Napsugár utca 28. Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

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

Befektetési politika - 2017. február 6-ig

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt forintban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diversifikált portfólió kialakításával.

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

Az Alap potenciális befektetési között forintban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

Befektetési politika - 2017. február 6-tól

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

lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” és „B” jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockázatosított érték vagy VaR limit).

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (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 a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

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

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

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

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőjén vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblott, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, a Letételező dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírűnyökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letételező egyéb ok miatt illikvidé nyilvánította § új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat § rendkívüli helyzetek
A nem Kibocsátási Pénzben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.	

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letételezőnek, 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 megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

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

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

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

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

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

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

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi 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 Letételező 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 Letételező 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 nyitólár 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 keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Opciók

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

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

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

Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében 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 felkinált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	230 337	1 524	0	231 861
AEGON KE RVB	HUF	260 226	19 680	0	279 906
AEGON MARA I	HUF	74 230	8	0	74 238
BP PAR.P A A	HUF	212 605	-1 302	0	211 303
CON CL GL	HUF	194 712	-10 028	0	184 684
CON PLAT PÍB	HUF	213 289	-7 237	0	206 052
CONCORDE2000	HUF	138 356	1 190	0	139 546
CONCORDE3000	HUF	270 401	8 991	0	279 392
GEN IPO	HUF	92 854	-307	0	92 547
NOMIEH ID	EUR	20 042	3 494	0	23 536
OTP EMDA	HUF	82 125	-7 418	0	74 707
OTP SUPRA	HUF	161 511	7 085	0	168 596
OTP ÚJ EUR A	HUF	166 712	2 951	0	169 663
R301FVT AV	EUR	181 977	-3 577	0	178 400
R9022T2V AV	EUR	355 826	-6 828	0	348 998
RAHA	HUF	73 874	82	0	73 956
RAHA R	HUF	1 401	-6	0	1 395
RAJA C UJ	HUF	1 330 738	49 904	0	1 380 642
RAKA I	HUF	897 770	31 772	0	929 542
RARA	HUF	333 087	9 271	0	342 358
RARA R	HUF	30 000	577	0	30 577
RCBINFLSHT	EUR	351 871	7 992	0	359 863
RCM EM BOND	EUR	202 722	-1 820	0	200 902
RCM EM LO BO	EUR	233 112	-1 683	0	231 429
RCM EMERG EQ	EUR	41 114	-342	0	40 772
RCM GLOBRESZ	EUR	61 035	1 668	0	62 703
RCM USARES2V	EUR	278 997	3 432	0	282 429
RCM304EUCOVT	EUR	58 322	-1 128	0	57 194
RCM314FVT	EUR	48 365	1 485	0	49 850
Összesen		6 597 611	109 430	0	6 707 041

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2018/C MAK	HUF	459 868	-4 402	5 918	461 384
Összesen		459 868	-4 402	5 918	461 384

C/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D180221	HUF	399 990	16	0	400 006
Összesen		399 990	16	0	400 006

Mindösszesen **7 457 469** **105 044** **5 918** **7 568 431**

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

	2016. december 31.	2017. december 31.
Folyószámla HUF	28 785	920 193
Devizaszámla EUR	85 199	1 145 742
Devizaszámla USD	99 135	33
Devizaszámla GBP	0	35
	213 119	2 066 003

4.3. Követelések részletezése

	2016. december 31.	2017. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés HUF	0	10 941
Futures ügyletek változó letéti számla követelése EUR	0	28 175
Futures ügyletek változó letéti számla követelése GBP	0	7 823
Futures ügyletek változó letéti számla követelése USD	0	16 562
Futures ügyletek változó letéti számla követelése AUD	0	6 492
Futures ügyletek változó letéti számla követelése CAD	0	702
	0	70 695

4.4. Kötelezettségek részletezése

	2016. december 31.	2017. december 31.
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	0	1 431
Értékpapírforgalmazásból származó kötelezettség	0	56 746
Szállítók	0	305
	0	58 482

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Trailer fee elhatárolása	1 227	11 190
LEI kód fenntartási költsége	18	23
	1 245	11 213

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	249	258
Felügyeleti díj (MNB)	96	532
Folyószámla kamat	0	29
WARP díj	68	227
Befektetési alapok különadója	98	523
Könyvvezetés	199	199
Alapkezelési díj	1 238	8 832
Letétkezelési díj	99	738
	2 047	11 338

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete

(Részletek a 4. sz. melléklet II/6. pont alatt)

Az Alap 21 db EUR-HUF forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2018-ban lesz esedékes.

-3 852

Az Alap 12 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2018-ban lesz esedékes.

1 347

Értékelési különbözet (eFt)

-2 505

A futures ügyletek értékelési különbözete:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	2017.12.31-i értékelés (HUF)
CNH8CMDTY	CAD	2018.03.29	136 780	-136 224
FCE8INDX	USD	2018.01.26	35 344	93 175
FCEH8INDX	USD	2018.03.23	35 362	93 175
FCIH8INDX	USD	2018.03.23	63 074	2 588
GH8CMDTY	GBP	2018.03.29	124 400	-62 907
RXH8CMDTY	EUR	2018.03.12	325 960	-68 231
TYH8CMDTY	USD	2018.03.20	374 672	157 720
UBPH8INDX	USD	2018.03.23	164 855	395 995
VGH8INDX	EUR	2018.03.16	107 130	-139 563
XMH8CMDTY	AUD	2018.03.15	781 546	738 803
ZH8INDX	GBP	2018.03.16	73 785	272 595
OEH8CMDTY	USD	2018.03.12	132 400	0
Összesen				1 347 126

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	
			Kötési ár (HUF)		fordulónapi értéke (HUF)	
CNH8CMDTY	CAD	136 780	28 079 566		28 231 392	
FCE8INDX	USD	35 344	9 395 195		9 147 785	
FCEH8INDX	USD	35 362	9 399 795		9 152 264	
FCIH8INDX	USD	63 074	16 766 330		16 324 812	
GH8CMDTY	GBP	124 400	43 278 760		43 475 312	
RXH8CMDTY	EUR	325 960	102 299 286		101 093 234	
TYH8CMDTY	USD	374 672	98 096 590		96 972 574	
UBPH8INDX	USD	164 855	43 821 703		42 667 719	
VGH8INDX	EUR	107 130	33 662 389		33 225 299	
XMH8CMDTY	AUD	781 546	158 036 372		158 044 187	
ZH8INDX	GBP	73 785	26 286 644		25 786 381	
			Kötelezettség értéke		Követelés	
			Kötési ár (HUF)		fordulónapi értéke (HUF)	
OEH8CMDTY	HUF	132 400	41 552 416		41 062 536	
Összesen követelés			610 185 166			
Összesen kötelezettség				605 673 375		

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

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
vételi ügyletek					
EUR180620FWD	2018.06.20	161 398	50 055 976	50 348 106	-201 634
EUR180523FWD	2018.05.23	165 287	51 262 110	52 078 628	-739 090
EUR180523FWD	2018.05.23	1 930 354	598 679 990	608 505 491	-8 921 165
EUR180314FWD	2018.03.14	210 950	65 424 033	66 276 271	-798 640
EUR180314FWD	2018.03.14	433 000	134 290 620	134 773 415	-372 853
EUR180314FWD	2018.03.14	49 000	15 196 860	15 251 495	-42 194
EUR180215FWD	2018.02.15	208 123	64 547 267	65 077 981	-495 876
EUR180314FWD	2018.03.14	1 450 750	449 935 605	453 112 748	-2 808 694
EUR180112FWD	2018.01.12	196 060	60 806 048	61 109 941	-296 453
EUR180215FWD	2018.02.15	1 143 604	354 677 345	350 560 370	4 308 144
eladási ügyletek					
EUR180523FWD	2018.05.23	398 403	125 377 424	123 560 706	1 630 122
EUR180523FWD	2018.05.23	1 465 800	461 463 156	454 603 212	6 173 383
EUR180523FWD	2018.05.23	48 418	15 242 955	15 016 359	203 918
EUR180215FWD	2018.02.15	185 156	57 859 398	57 424 282	404 125
EUR180314FWD	2018.03.14	2 033 127	634 762 581	630 554 008	3 692 233
EUR180314FWD	2018.03.14	316 836	98 919 368	98 263 517	575 386
EUR180112FWD	2018.01.12	617 076	192 280 882	191 379 951	877 514
EUR180112FWD	2018.01.12	19 442	6 058 127	6 029 742	27 648
EUR180112FWD	2018.01.12	1 794 147	555 252 614	556 436 751	-1 252 221
EUR180112FWD	2018.01.12	133 479	41 397 177	41 397 177	-93 161
EUR180215FWD	2018.02.15	1 400 124	428 745 971	434 234 457	-5 722 521
Összesen			4 462 147 411	4 465 994 607	-3 852 029

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

<u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)</u>	2016.	2017.
Kapott kamat értékpapírok	6 254	6 839
Kapott osztalék	3 722	0
Folyószámlakamat HUF	410	226
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	11 651	38 613
Forward ügyletek nyeresége	0	21 770
Futures ügyletek nyeresége	0	119 543
Értékpapír árfolyamnyereség	49 307	127 479
Összesen	71 344	314 470
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)</u>	2016.	2017.
Fizetett folyószámlakamat	0	942
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	8 041	56 853
Forward ügyletek vesztesége	0	8 349
Futures ügyletek vesztesége	0	114 999
Értékpapír árfolyamvesztés	36 532	43 271
Összesen	44 573	224 414
<u>Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)</u>	2016.	2017.
Trailer fee	7 003	29 001
Összesen	7 003	29 001
<u>A működési költségek részletezése (eFt-ban)</u>	2016.	2017.
Bankforgalmi jutalék	5	591
Alapkezelési díj	16 451	65 340
Letétkezelési díj	1 316	4 669
Értékpapír mozgatás költsége	1 700	570
Futures ügyletek díjai	0	368
KELER díj	80	310
WARP díj	329	809
LEI kód fenntartási költsége	9	23
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	453	470
Könyvvizetés	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	411	1 568
Összesen	23 147	77 111
<u>Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)</u>	2016.	2017.
Befektetési alapok különadója	324	1 407
Egyéb ráfordítás	0	0
Összesen	324	1 407

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

A saját tőke részletezése	2016. december 31.	eFt-ban 2017. december 31.
I. induló tőke	961 063	7 157 724
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	4 725 023	12 389 677
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-3 763 960	-5 231 953
II. Tőkenövekmény	539 946	2 486 293
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	234 315	2 079 207
2. Értékelési különbözetből	47 541	108 457
3. Előző évek eredménye	247 787	258 090
4. Üzleti évi eredmény	10 303	40 539
Saját tőke	1 501 009	9 644 017

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai

2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

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

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számlolt díjletelek, míg az éves beszámolóban a tényleges

2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 644 017	9 645 418	1 401
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	7 568 431	7 568 492	61
Pénzeszközök	2 066 003	2 136 713	70 710
Követelések/ Aktív időbeli elh.	81 908	14 679	-67 229
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-69 820	-71 961	-2 141
Szárm.ügyl.ért.kül.	-2 505	-2 506	-1

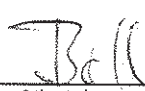
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,03%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,28%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HtK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

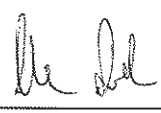
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2018. április 25.


 Bálint Anikó


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

A mérleg sorok adatai alapján

2017.
december 31.

eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	9 713 837

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,03%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	9 716 342
	Összes eszköz	-	9 713 837

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,28%	Saját tőke	-	9 644 017
	Források összesen	-	9 713 837

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	9 644 017

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	9 644 017

Budapest, 2018. április 25.

Béll

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
66 020

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	591	0	591
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
Alapkezelési díj	65 340	8 832	56 508
Letételezési díj	4 669	831	3 838
Értékpapír mozgatás költsége	570	0	570
Futures ügyletek díjai	368	0	368
KELER díj	310	0	310
WARP díj	809	227	582
LEI kód fenntartási költsége	23	0	23
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470	470	0
Felügyeleti díj (MNB)	1 568	532	1 036
Össz:	77 111	11 091	66 020

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 9 644 017

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	213 119		2 066 003		21,42%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	0	1 288 692	0	7 568 431	78,48%
D180221				400 006	4,15%
2018/C MÁK				461 384	4,78%
2020/A MÁK		99 672		0	0,00%
2023/A MÁK		99 292		0	0,00%
2028/A MÁK		80 662		0	0,00%
AEGON ALFA		0		231 861	2,40%
AEGON KE RVB		0		279 906	2,90%
AEGON MARA I		0		74 238	0,77%
BP PAR.P A A		0		211 303	2,19%
CON CL GL		0		184 684	1,92%
CON PLAT PIB		0		206 052	2,14%
CONCORDE2000		0		139 546	1,45%
CONCORDE3000		0		279 392	2,90%
GEN IPO		0		92 547	0,96%
NOMJIEH ID		0		23 536	0,24%
OTP EMDA		0		74 707	0,77%
OTP SUPRA		0		168 596	1,75%
OTP ÚJ EUR A		0		169 663	1,76%
R301FVT AV		0		178 400	1,85%
R9022T2V AV		0		348 998	3,62%
RAHA		0		73 956	0,77%
RAHA R		0		1 395	0,01%
RAIA C UJ		0		1 380 642	14,32%
RAKA I		0		929 542	9,64%
RARA		0		342 358	3,55%
RARA R		0		30 577	0,32%
RCBINFLSHT		0		359 863	3,73%
RCM EM BOND		0		200 902	2,08%
RCM EM LO BO		0		231 429	2,40%
RCM EMERG EQ		0		40 772	0,42%
RCM GLOBRESZ		0		62 703	0,65%
RCM USARES2V		0		282 429	2,93%
RCM304EUCOVT		0		57 194	0,59%
RCM314FVT		0		49 850	0,52%
ISMSCI WD UC		230 475		0	0,00%
RAKA		308 903		0	0,00%
RALA		130 462		0	0,00%
RAPA		302 920		0	0,00%
RCM KELET RÉ		36 306		0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		0		70 695	0,73%
Aktív időbeli elhatárolások		1 245		11 213	0,12%
Kötelezettségek, passzívák		-2 047		-69 820	-0,72%
Szárm.ügyl.ért.kül.		0		-2 505	-0,03%
Összesen	0	1 501 009	0	9 644 017	100,00%

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Cash-flow kimutatás

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	
2. Elszámolt amortizáció +	
3. Elszámolt értékvesztés és visszairós +	
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash-flow, 14-19. sorok)

14. Ingatlanok beszerzése -	
15. Ingatlanok eladása +	
16. Befolyt bérleti díjak +	
17. Értékpapírok beszerzése -	
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	
19. Kapott hozamok +	

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

20. Befektetési jegy kibocsátás +	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	
22. Befektetési jegy visszaváltása -	
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

e Ft-ban

2016. **2017.**

december 31. december 31.

3 222 **-73 470**

6 581 23 628

0 0

0 0

-47 541 -108 457

47 541 108 457

0 0

0 0

-475 341 -84 208

0 0

0 -70 695

471 162 0

-1 576 58 482

0 0

971 -9 968

1 425 9 291

479 063 **-6 115 199**

0 0

0 0

0 0

-836 484 -14 560 232

1 311 825 8 428 122

3 722 16 911

-398 091 **8 041 553**

216 194 7 664 654

0 0

-614 285 376 899

0 0

0 0

0 0

0 0

84 194 **1 852 884**

Budapest, 2018. április 25.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja, 1111-236
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):		2017.12.29
A sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		6 112 990 178
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,580279
Darabszám:		3 868 297 880
B sorozat (HUF)		
Saját tőke (Ft.):		354 520 402
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,570963
Darabszám:		225 670 736
E sorozat (EUR)		
Saját tőke (EUR):		10 246 688
Egy jegyre jutó NEÉ:		1,036068
Darabszám:		9 889 975

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-71 961	100
	Alapkezelői díj miatt			0	0
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-6 413	8,91
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-394	0,55
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-3 306	4,59
	Letétkezelői díj miatt			-824	1,15
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-61 024	84,8
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-71 961	100

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 136 713	21,99	
	Raiffeisen Bank / EUR			1 145 742	11,79	
	Raiffeisen Bank / GBP			35	0	
	Raiffeisen Bank / HUF			10 941	0,11	
	Raiffeisen Bank / HUF			920 193	9,47	
	Raiffeisen Bank / USD			33	0	
	Raiffeisen Bank International / AUD			6 492	0,07	
	Raiffeisen Bank International / CAD			702	0,01	
	Raiffeisen Bank International / EUR			28 190	0,29	
	Raiffeisen Bank International / GBP			7 823	0,08	
	Raiffeisen Bank International / USD			16 562	0,17	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			14 679	0,15	
	D2090067 KP. terhelés Eszköz/ cost.% of last NAV/Trailer fee/			2 884	0,03	
	D2079766 Trailer fee Eszköz/			605	0,01	
				11 190	0,12	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
				3 637 621	7 568 492	77,89
II/4.1.	Állampapírok (összes):			850 000	861 451	8,87
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			450 000	461 445	4,75
	2018/C Magyar Államkötvény	HUF		450 000	461 445	4,75
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			400 000	400 006	4,12
	D180221	HUF		400 000	400 006	4,12
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.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0

						0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 787 621	6 707 041	69,02
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 787 621	6 707 041	69,02
	Aegon Alfa Absz.Hoz. BA-A HUF	HUF	86 243	231 861	2,39	
	AEGON KE Rv Bef Alap I sor	HUF	45 292	279 906	2,88	
	Aegon Maraton AktívVegyes BA I	HUF	66 217	74 239	0,76	
	Budapest Paradigma Plusz A. A	HUF	199 512	211 303	2,17	
	CON PLATINA PI B SZOROZAT	HUF	52 932	206 052	2,12	
	CONCORDE COLUMBUS SZARM.	HUF	102 202	184 684	1,9	
	CONCORDE 2000 ALAP	HUF	17 108	139 546	1,44	
	Concorde 3000 Bef Alap	HUF	238 417	279 392	2,88	
	Generali IPO Absz. Hozam Alap	HUF	65 890	92 547	0,95	
	NOMURA FDS IRL JAPSTR.VL.I EUH	EUR	35	23 536	0,24	
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	21 216	74 707	0,77	
	OTP Supra Származtatott BAlap	HUF	38 050	168 596	1,73	
	OTP Uj Európa A sorozat	HUF	95 505	169 663	1,75	
	Raif. Hozam Prém. Sz. Alap "R"	HUF	1 397	1 395	0,01	
	Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	42 543	73 955	0,76	
	Raif. Ingatlan Alap "C" sorozat	HUF	724 569	1 380 642	14,21	
	Raif. Kötvény Alap "I"	HUF	827 867	929 542	9,57	
	Raif. Részvény Alap "A"	HUF	132 258	342 359	3,52	
	Raif. Részvény Alap "R"	HUF	30 230	30 577	0,31	
	RAIFF 301-EURO GOV.BONDS VT I	EUR	5	178 400	1,84	
	RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	EUR	14	359 863	3,7	
	RAIFFEISEN 304-EURO CORP VT	EUR	96	57 194	0,59	
	RAIFFEISEN 314-EU INFL ÜNK VT	EUR	1	49 850	0,51	
	RAIFFEISEN902-TRÉ ZERO II AT I	EUR	7	348 998	3,59	
	RCM Feltörekvő P. Lokális Kv A	EUR	6	231 429	2,38	
	RCM Feltörekvő Piaci Kötvény A	EUR	3	200 903	2,07	
	RCM Feltörekvő Piacok Részv A	EUR	0	40 771	0,42	
	RCM Globál Részvény Alap	EUR	1	62 702	0,65	
	RCM USA Részvény Alap	EUR	5	282 429	2,91	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
						0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
	START USD Folyószámla felhalmozott				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-2 506	-0,03
	BCOMEN Energy Ind JAN18				93	0
	BCOMEN Energy Ind MAR18				93	0
	CNH8CMDTY CAN 10Y BOND				-37	0
	CNH8CMDTY CAN 10Y BOND				-99	0
	EUR180112FWD				28	0
	EUR180112FWD				878	0,01
	EUR180112FWD				-93	0
	EUR180112FWD				-296	0
	EUR180112FWD				-1 252	-0,01
	EUR180215FWD				4 308	0,04
	EUR180215FWD				-5 723	-0,06
	EUR180215FWD				-496	-0,01
	EUR180215FWD				404	0
	EUR180314FWD				-373	0
	EUR180314FWD				-799	-0,01
	EUR180314FWD				-42	0
	EUR180314FWD				-2 809	-0,03
	EUR180314FWD				575	0,01
	EUR180314FWD				3 692	0,04
	EUR180523FWD				204	0
	EUR180523FWD				-739	-0,01
	EUR180523FWD				6 173	0,06
	EUR180523FWD				-8 921	-0,09
	EUR180523FWD				1 630	0,02
	EUR180620FWD				-202	0
	FCIH8IND BCOMIN Ind Mets MAR18				3	0
	GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18				31	0
	GH8CMDTY LONG GILT FUT MAR18				-94	0
	RXH8CMDTY EURO-BUND FUT MAR18				-68	0
	TYH8 COMDTY US10YR NOTE MAR18				158	0
	UBPH8 BCOMPR PRECIOUS MAR18				396	0
	VGH8INDX EURO STOXX 50 MAR18				-140	0
	XMH8CMDTY AUST 10Y BOND				431	0
	XMH8CMDTY AUST 10Y BOND				307	0
	ZH8INDX FTSE 100 IDX FUT Mar18				252	0
	ZH8INDX FTSE 100 IDX FUT Mar18				21	0
	Eszközök összesen:				9 717 378	100

Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Üzleti jelentés 2017.

I. A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok¹

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

2017.02.06-ig: Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fektette. Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvényalapok domináltak.

2017.02.06-tól: Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitettséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoporthokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákön keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

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

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

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

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam - „E” sorozat (€)	Nettó eszközérték
2017.12.29	1,18%	1,581074 Ft	0,58%	1,571709 Ft	3,64%	1,036557 €	9 513 033 964 Ft
2016.12.31	3,43%	1,562591 Ft	3,43%	1,562591 Ft	-	-	1 501 754 713 Ft
2015.12.31	0,44%	1,510815 Ft	0,44%	1,510815 Ft	-	-	1 843 490 382 Ft
2014.12.31	6,41%	1,504125 Ft	6,41%	1,504125 Ft	-	-	910 730 787 Ft
2013.12.31	5,72%	1,413527 Ft	5,72%	1,413527 Ft	-	-	637 459 397 Ft
2012.12.28	10,83%	1,336990 Ft	10,83%	1,336990 Ft	-	-	438 160 214 Ft
2011.12.30	0,58%	1,206387 Ft	-0,19%	1,206387 Ft	-	-	972 079 017 Ft
2010.12.31	8,30%	1,199410 Ft			-	-	1 156 094 444 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat pedig 2017. február 07-én indult.

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 288 773 181	85,84
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	80 000 000	99 705 520	6,64
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	80 000 000	99 317 680	6,62
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	60 000 000	80 684 160	5,37
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	21 025	230 475 615	15,35
RAKA	HUF	HU0000702782	70 222 559	308 902 577	20,57
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 462 257	8,69
RAPA	HUF	HU0000702758	79 294 308	302 920 353	20,18
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	36 305 019	2,42
Banki egyenlegek				213 119 903	14,19
Folyószámla - EUR	EUR			85 199 236	5,67
Folyószámla - HUF	HUF			28 784 970	1,92
Folyószámla - USD	USD			99 135 697	6,60
Egyéb eszközök				1 290 292	0,09
Egyéb követelések				1 290 292	0,09
Összes eszköz				1 503 183 376	100,12
Kötelezettségek				-1 808 512	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-1 808 512	-0,12
Nettó eszközérték				1 501 374 864 HUF	
Unitok száma				961 062 846	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,562203 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 501 009	1 501 375	366
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 288 692	1 288 773	81
Pénzeszközök	213 119	213 119	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 245	1 267	22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 047	-1 784	263

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 568 492 372	78,47
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	450 000 000	461 445 300	4,78
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	86 242 517	231 860 937	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	45 292 396	279 906 283	2,90
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	66 217 477	74 238 532	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	199 512 074	211 303 238	2,19
CON CL GL	HUF	HU0000705702	102 202 335	184 683 605	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	52 931 731	206 051 848	2,14
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	17 107 550	139 545 704	1,45
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	238 417 166	279 392 017	2,90
D180221	HUF	HU0000521828	400 000 000	400 005 600	4,15
GEN IPO	HUF	HU0000706791	65 890 294	92 547 003	0,96
NOMJIEH ID	EUR	IE00B76RRL37	35 200	23 535 805	0,24
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	21 216 468	74 707 342	0,77
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	38 050 203	168 596 264	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	95 505 405	169 663 060	1,76
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	4 562	178 399 531	1,85
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	7 041	348 998 253	3,62
RAHA	HUF	HU0000703699	42 542 776	73 955 468	0,77
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 394 539	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	724 569 444	1 380 641 716	14,31
RAKA I	HUF	HU0000718259	827 867 061	929 542 382	9,64
RARA	HUF	HU0000702766	132 257 973	342 358 757	3,55
RARA R	HUF	HU0000719208	30 229 746	30 576 935	0,32
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	13 511	359 863 096	3,73
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 947	200 902 511	2,08
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 092	231 429 284	2,40
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	479	40 771 485	0,42
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	664	62 702 468	0,65
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	4 632	282 429 363	2,93
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	96 400	57 193 910	0,59
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 038	49 850 136	0,52
Banki egyenlegek				2 136 713 163	22,15
Folyószámla - AUD				6 492 407	0,07
Folyószámla - CAD				702 204	0,01
Folyószámla - EUR				1 173 932 419	12,17
Folyószámla - GBP				7 857 621	0,08
Folyószámla - HUF				931 133 903	9,65
Folyószámla - USD				16 594 609	0,17
Követelések				19 677 977	0,20
Határidős ügyletek				19 677 977	0,20
Egyéb eszközök				14 678 497	0,15
Egyéb követelések				14 678 497	0,15
Összes eszköz				9 739 562 009	100,98
Kötelezettség				-94 143 746	-0,98
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-56 746 813	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-15 214 053	-0,16
Határidős ügyletek				-22 182 880	-0,23
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 112 990 178 HUF	
Unitok száma				3 868 297 880	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,580279 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				354 520 402 HUF	
Unitok száma				225 670 736	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,570963 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				10 246 688 EUR	
Unitok száma				9 889 975	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,036068 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés oka, hogy a beszámolóban a futures ügyletek változó letéti számlai (RCM) követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEE-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A származékos ügyletek értékelési különbözete során a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEE a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettséggként mutatja ki.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	9 644 017	9 645 418	1 401
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	7 568 431	7 568 492	61
Pénzeszközök	2 066 003	2 136 713	70 710
Követelések/ Aktív időbeli elh.	81 908	14 679	-67 229
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-69 820	-71 961	-2 141
Szárm.ügyl.ért.kül.	-2 505	-2 506	-1

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	639 223 168
2017. évben eladott befektetési jegyek	3 554 288 735
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	325 214 023
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	3 868 297 880
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	6 112 990 178
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,580279

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	321 839 678
2017. évben eladott befektetési jegyek	6 725 704
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	102 894 646
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	225 670 736
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	354 520 402
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,570963

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	10 033 359
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	143 384
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	9 889 975
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	10 246 688
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,036068

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				7 568 492 372	78,47
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	450 000 000	461 445 300	4,78
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	86 242 517	231 860 937	2,40
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	45 292 396	279 906 283	2,90
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	66 217 477	74 238 532	0,77
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	199 512 074	211 303 238	2,19
CON CL GL	HUF	HU0000705702	102 202 335	184 683 605	1,91
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	52 931 731	206 051 848	2,14
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	17 107 550	139 545 704	1,45
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	238 417 166	279 392 017	2,90
D180221	HUF	HU0000521828	400 000 000	400 005 600	4,15
GEN IPO	HUF	HU0000706791	65 890 294	92 547 003	0,96
NOMJIEH ID	EUR	IE00B76RRL37	35 200	23 535 805	0,24
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	21 216 468	74 707 342	0,77
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	38 050 203	168 596 264	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	95 505 405	169 663 060	1,76
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	4 562	178 399 531	1,85
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	7 041	348 998 253	3,62
RAHA	HUF	HU0000703699	42 542 776	73 955 468	0,77
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 394 539	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	724 569 444	1 380 641 716	14,31
RAKA I	HUF	HU0000718259	827 867 061	929 542 382	9,64
RARA	HUF	HU0000702766	132 257 973	342 358 757	3,55
RARA R	HUF	HU0000719208	30 229 746	30 576 935	0,32
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	13 511	359 863 096	3,73
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 947	200 902 511	2,08
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 092	231 429 284	2,40
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	479	40 771 485	0,42
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	664	62 702 468	0,65
RCM USARES2V	EUR	AT0000764766	4 632	282 429 363	2,93
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	96 400	57 193 910	0,59
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 038	49 850 136	0,52
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				861 450 900	8,93
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	450 000 000	461 445 300	4,78
D180221	HUF	HU0000521828	400 000 000	400 005 600	4,15
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				6 112 990 178	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				354 520 402	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				10 246 688	

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

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

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

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

Súly a portfólióban	2016.12.31	2017.06.30	2017.12.31
Kötvény és pénzüpi alapok	49,5%	26,9%	20,2%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	20,6%	9,8%	9,6%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	20,2%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,7%	0,0%	0,0%
LGT Bond Fund Inflation Linked	0,0%	3,3%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	0,0%	3,4%	1,9%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	0,0%	3,4%	3,6%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,0%	3,6%	2,1%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,0%	1,0%	2,4%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,0%	0,7%	0,6%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R)	0,0%	1,7%	0,0%
Részvény Alapok	17,8%	7,7%	10,9%
Raiffeisen Kelet-Európai Részvény Alap	2,4%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	15,4%	0,0%	0,0%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap „I” sorozat	0,0%	4,9%	2,9%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	3,5%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,3%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	0,0%	0,7%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	0,0%	1,3%	2,9%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	0,7%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,0%	0,4%	0,4%
Raiffeisen-Energie-Aktien	0,0%	0,2%	0,0%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,0%	0,2%	0,2%
Abszolút hozamcélú alapok	0,0%	12,2%	15,6%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap „A” sorozat	0,0%	2,2%	2,4%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap „I” sorozat	0,0%	0,0%	0,8%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	2,0%	2,2%
Concorde Colombus Globális Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,7%	1,9%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap „B” sorozat	0,0%	1,9%	2,1%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	1,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,0%	0,7%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,5%	1,8%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,0%	1,5%	1,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,0%	0,7%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Ingatlan alapok	0,0%	14,8%	14,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	0,0%	14,8%	14,3%

Egyéb alapok	0,0%	7,1%	8,5%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	2,4%	1,4%
Concorde 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,0%	3,4%	2,9%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	0,0%	0,0%	3,7%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,0%	1,3%	0,5%
Számlapénz és egyéb eszköz	32,7%	31,3%	31,08%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017

Nagyságrend: eFt

Pénzügyi műveletek bevételei	314 470
Kapott kamat értékpapírok	6 839
Kapott osztalék	0
Folyószámlakamat HUF	226
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamnyereség	38 613
Forward ügyletek nyeresége	21 770
Futures ügyletek nyeresége	119 543
Értékpapír árfolyamnyereség	127 479
Pénzügyi műveletek ráfordításai	224 414
Fizetett folyószámlakamat	942
Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamvesztés	56 853
Forward ügyletek vesztesége	8 349
Futures ügyletek vesztesége	114 999
Értékpapír árfolyamvesztés	43 271
Egyéb bevételek	29 001
Trailer fee	29 001
A működési költségek	77 111
Bankforgalmi jutalék	591
Alapkezelési díj	65 340
Letétkezelési díj	4 669
Értékpapír mozgatás költsége	570
Futures ügyletek díjai	368
KELER díj	310
WARP díj	809
LEI kód fenntartási költsége	23
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	470
Könyvvizetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 568
Egyéb ráfordítások	1 407
Befektetési alapok különadója	1 407
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	40 539
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	40 539
Értékpapírok értékkülönbözete	110 962
Államkötvények	1 516
- kamatokból, osztalékból	5 918
- egyéb	-4 402
Diszkont kincstárjegyek	16
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	16
Befektetési jegy	109 430
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	109 430

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	213 119		2 066 003		21,42%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 009 066	0	6 707 041	69,55%
AEGON ALFA		0		231 861	2,40%
AEGON KE RVB		0		279 906	2,90%
AEGON MARA I		0		74 238	0,77%
BP PAR.P A A		0		211 303	2,19%
CON CL GL		0		184 684	1,92%
CON PLAT PÍB		0		206 052	2,14%
CONCORDE2000		0		139 546	1,45%
CONCORDE3000		0		279 392	2,90%
GEN IPO		0		92 547	0,96%
NOMJIEH ID		0		23 536	0,24%
OTP EMDA		0		74 707	0,77%
OTP SUPRA		0		168 596	1,75%
OTP ÚJ EUR A		0		169 663	1,76%
R301FVT AV		0		178 400	1,85%
R9022T2V AV		0		348 998	3,62%
RAHA		0		73 956	0,77%
RAHA R		0		1 395	0,01%
RAIA C UJ		0		1 380 642	14,32%
RAKA I		0		929 542	9,64%
RARA		0		342 358	3,55%
RARA R		0		30 577	0,32%
RCBINFLSHT		0		359 863	3,73%
RCM EM BOND		0		200 902	2,08%
RCM EM LO BO		0		231 429	2,40%
RCM EMERG EQ		0		40 772	0,42%
RCM GLOBRESZ		0		62 703	0,65%
RCM USARESZV		0		282 429	2,93%
RCM304EUCOVT		0		57 194	0,59%
RCM314FVT		0		49 850	0,52%
ISMSCI WD UC		230 475		0	0,00%
RAKA		308 903		0	0,00%
RALA		130 462		0	0,00%
RAPA		302 920		0	0,00%
RCM KELET RÉ		36 306		0	0,00%
Államkötvények	0	279 626	0	861 390	8,93%
D180221				400 006	4,15%
2018/C MÁK				461 384	4,78%
2020/A MÁK		99 672		0	0,00%
2023/A MÁK		99 292		0	0,00%
2028/A MÁK		80 662		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Aktív elhatárolások		1 245		11 213	0,12%
Követelések		0		70 695	0,73%
Kötelezettségek, passzívák		-2 047		-69 820	-0,72%
Szárm.ügl.ért.kül.		0		-2 505	-0,03%
Összesen	0	1 501 009	0	9 644 017	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2017. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	1 001 047	EUR	deviza
2017.02.09	2017.05.17	határidős	eladás	460 312	EUR	deviza
2017.02.09	2017.05.17	határidős	vétel	22 714	EUR	deviza
2017.02.13	2017.02.15	határidős	vétel	25 000	EUR	deviza
2017.02.15	2017.02.15	határidős	eladás	25 000	EUR	deviza
2017.02.15	2017.02.17	határidős	vétel	161 457	EUR	deviza
2017.02.17	2017.05.17	határidős	vétel	113 401	EUR	deviza
2017.02.17	2017.02.17	határidős	eladás	161 457	EUR	deviza
2017.02.20	2017.05.17	határidős	vétel	88 176	EUR	deviza
2017.02.21	2017.05.17	határidős	vétel	186 058	EUR	deviza
2017.02.23	2017.05.17	határidős	vétel	51 151	EUR	deviza
2017.02.27	2017.05.17	határidős	vétel	60 167	EUR	deviza
2017.02.27	2017.05.17	határidős	eladás	158 443	EUR	deviza
2017.03.02	2017.05.17	határidős	vétel	107 916	EUR	deviza
2017.03.07	2017.05.17	határidős	eladás	226 544	EUR	deviza
2017.03.07	2017.05.17	határidős	vétel	69 585	EUR	deviza
2017.03.09	2017.05.17	határidős	vétel	106 936	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	680 252	EUR	deviza
2017.03.14	2017.05.17	határidős	eladás	155 419	EUR	deviza
2017.03.16	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.03.16	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.03.17	2017.06.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.03.20	2017.05.17	határidős	vétel	157 691	EUR	deviza
2017.03.21	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.03.23	2017.05.17	határidős	eladás	153 203	EUR	deviza
2017.03.23	2017.05.17	határidős	vétel	58 683	EUR	deviza
2017.03.28	2017.06.14	határidős	vétel	156 879	EUR	deviza
2017.03.30	2017.06.14	határidős	eladás	271 453	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	eladás	147 691	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	eladás	45 143	EUR	deviza
2017.04.03	2017.06.14	határidős	vétel	111 194	EUR	deviza
2017.04.07	2017.06.14	határidős	eladás	226 229	EUR	deviza
2017.04.11	2017.06.23	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.04.13	2017.06.14	határidős	vétel	83 209	EUR	deviza
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	829 372	EUR	deviza
2017.04.21	2017.07.19	határidős	eladás	124 196	EUR	deviza
2017.04.24	2017.07.19	határidős	vétel	98 670	EUR	deviza
2017.04.25	2017.06.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.04.26	2017.07.19	határidős	vétel	121 421	EUR	deviza
2017.04.27	2017.07.19	határidős	eladás	227 065	EUR	deviza
2017.05.08	2017.07.19	határidős	vétel	116 363	EUR	deviza
2017.05.09	2017.06.30	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.05.09	2017.07.19	határidős	eladás	170 079	EUR	deviza
2017.05.10	2017.06.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.05.11	2017.07.19	határidős	eladás	220 971	EUR	deviza
2017.05.12	2017.07.19	határidős	vétel	81 013	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	2 066 286	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	153 203	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	vétel	527 555	EUR	deviza
2017.05.15	2017.05.17	határidős	eladás	911 588	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	vétel	911 588	EUR	deviza
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	527 555	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.05.15	2017.08.16	határidős	eladás	2 219 489	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	271 453	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	373 920	EUR	deviza
2017.05.16	2017.06.14	határidős	vétel	45 143	EUR	deviza
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	549 695	EUR	deviza
2017.05.16	2017.07.19	határidős	vétel	124 196	EUR	deviza
2017.05.16	2017.08.16	határidős	vétel	60 975	EUR	deviza
2017.05.17	2017.08.16	határidős	vétel	286 037	EUR	deviza
2017.05.22	2017.07.19	határidős	vétel	182 205	EUR	deviza
2017.05.23	2017.06.23	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.05.23	2017.09.13	határidős	eladás	391 231	EUR	deviza
2017.05.29	2017.07.19	határidős	vétel	214 140	EUR	deviza
2017.05.30	2017.09.29	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2017.05.30	2017.06.30	határidős	eladás	2	USD	kötvény futures
2017.06.07	2017.09.13	határidős	eladás	405 344	EUR	deviza
2017.06.08	2017.09.13	határidős	vétel	136 583	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	194 403	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.14	határidős	eladás	156 879	EUR	deviza
2017.06.13	2017.09.13	határidős	vétel	351 282	EUR	deviza
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	1	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	14	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.06.23	határidős	eladás	3	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	3	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	14	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.06.13	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.06.16	2017.09.13	határidős	vétel	121 780	EUR	deviza
2017.06.19	2017.09.13	határidős	eladás	330 542	EUR	deviza
2017.06.26	2017.09.13	határidős	vétel	100 936	EUR	deviza
2017.06.27	2017.09.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.06.27	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.06.27	2017.09.30	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.06.28	2017.09.30	határidős	vétel	5	USD	árupiaci index
2017.07.06	2017.09.13	határidős	eladás	273 007	EUR	deviza
2017.07.06	2017.09.13	határidős	vétel	134 997	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	eladás	318 797	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	eladás	495 015	EUR	deviza
2017.07.17	2017.11.15	határidős	vétel	813 812	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	vétel	676 821	EUR	deviza
2017.07.17	2017.07.19	határidős	vétel	220 971	EUR	deviza
2017.07.17	2017.11.15	határidős	eladás	897 792	EUR	deviza
2017.07.18	2017.09.30	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.07.18	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.07.21	2017.11.15	határidős	vétel	151 042	EUR	deviza
2017.07.25	2017.09.30	határidős	vétel	1	USD	árupiaci index
2017.07.25	2017.11.15	határidős	vétel	137 758	EUR	deviza
2017.07.31	2017.08.16	határidős	vétel	432 057	EUR	deviza
2017.07.31	2017.11.15	határidős	vétel	208 795	EUR	deviza
2017.07.31	2017.08.16	határidős	vétel	87 523	EUR	deviza
2017.08.01	2017.08.16	határidős	vétel	652 097	EUR	deviza
2017.08.01	2017.08.16	határidős	vétel	62 221	EUR	deviza
2017.08.02	2017.09.13	határidős	vétel	298 026	EUR	deviza
2017.08.08	2017.09.30	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	1 135 335	EUR	deviza
2017.08.14	2017.11.15	határidős	eladás	1 135 335	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.08.14	2017.08.16	határidős	eladás	1 197 625	EUR	deviza
2017.08.14	2017.08.16	határidős	vétel	316 836	EUR	deviza
2017.08.14	2017.11.15	határidős	eladás	316 836	EUR	deviza
2017.08.14	2017.12.13	határidős	vétel	1 197 625	EUR	deviza
2017.08.17	2017.12.13	határidős	eladás	928 923	EUR	deviza
2017.08.17	2017.12.13	határidős	eladás	68 267	EUR	deviza
2017.08.21	2017.12.13	határidős	vétel	127 499	EUR	deviza
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	2	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	2	USD	kötvény futures
2017.08.29	2017.09.29	határidős	eladás	1	GBP	kötvény futures
2017.08.29	2017.12.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.08.30	2017.12.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.08.30	2017.09.30	határidős	eladás	14	USD	árupiaci index
2017.08.30	2017.09.30	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.08.31	2017.09.15	határidős	vétel	5	AUD	kötvény futures
2017.09.06	2017.11.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.09.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.09.06	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	721 773	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	vétel	678 351	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	eladás	298 026	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.13	határidős	eladás	845 578	EUR	deviza
2017.09.11	2018.02.15	határidős	eladás	1 400 124	EUR	deviza
2017.09.11	2018.02.15	határidős	vétel	1 143 604	EUR	deviza
2017.09.11	2017.09.30	határidős	eladás	1	GBP	részvény index
2017.09.11	2017.12.15	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.09.12	2017.09.15	határidős	eladás	5	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	5	AUD	kötvény futures
2017.09.12	2017.11.15	határidős	vétel	139 343	EUR	deviza
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	11	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	2	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.12.15	határidős	vétel	2	EUR	részvény index
2017.09.12	2017.09.30	határidős	eladás	4	USD	árupiaci index
2017.09.12	2017.12.22	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.09.18	2018.01.12	határidős	eladás	1 794 147	EUR	deviza
2017.09.18	2018.01.12	határidős	eladás	133 479	EUR	deviza
2017.09.25	2017.12.13	határidős	vétel	210 905	EUR	deviza
2017.09.29	2017.12.13	határidős	eladás	274 577	EUR	deviza
2017.09.29	2017.12.13	határidős	vétel	143 141	EUR	deviza
2017.10.18	2017.12.13	határidős	eladás	262 300	EUR	deviza
2017.10.18	2017.12.13	határidős	vétel	19 849	EUR	deviza
2017.10.18	2017.12.13	határidős	vétel	251 184	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	eladás	617 076	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	eladás	19 442	EUR	deviza
2017.10.31	2018.01.12	határidős	vétel	196 060	EUR	deviza
2017.11.07	2017.12.11	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.29	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2017.11.07	2017.11.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.11.07	2017.12.15	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2017.11.08	2017.12.15	határidős	vétel	1	AUD	kötvény futures
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	2 033 127	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.11.13	2017.11.15	határidős	vétel	316 836	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	964 854	EUR	deviza
2017.11.13	2017.11.15	határidős	eladás	485 896	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	2 033 127	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	eladás	316 836	EUR	deviza
2017.11.13	2018.03.14	határidős	vétel	1 450 750	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	eladás	185 156	EUR	deviza
2017.11.20	2018.02.15	határidős	vétel	208 123	EUR	deviza
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	1	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2017.11.27	2017.12.29	határidős	eladás	1	CAD	kötvény futures
2017.11.27	2018.03.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	433 000	EUR	deviza
2017.11.28	2018.03.14	határidős	vétel	49 000	EUR	deviza
2017.11.28	2017.12.29	határidős	eladás	3	USD	kötvény futures
2017.11.28	2018.03.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.14	határidős	vétel	210 950	EUR	deviza
2017.12.01	2017.12.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.01	2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2017.12.11	határidős	eladás	2	EUR	kötvény futures
2017.12.05	2018.03.12	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	536 877	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	1 325 124	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	605 230	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	928 923	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	vétel	1 930 354	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	eladás	1 465 800	EUR	deviza
2017.12.11	2018.05.23	határidős	eladás	48 418	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	vétel	68 267	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.13	határidős	eladás	19 849	EUR	deviza
2017.12.11	2017.12.15	határidős	eladás	1	GBP	részvény index
2017.12.11	2018.03.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2017.12.12	2017.12.15	határidős	eladás	3	EUR	részvény index
2017.12.12	2018.03.16	határidős	vétel	3	EUR	részvény index
2017.12.13	2017.12.15	határidős	eladás	6	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.03.15	határidős	vétel	6	AUD	kötvény futures
2017.12.13	2018.05.23	határidős	eladás	398 403	EUR	deviza
2017.12.13	2018.05.23	határidős	vétel	165 287	EUR	deviza
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	11	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.01.26	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	4	USD	árupiaci index
2017.12.14	2017.12.22	határidős	eladás	2	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2017.12.14	2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2017.12.19	2018.03.12	határidős	vétel	1	EUR	kötvény futures
2017.12.27	2018.06.20	határidős	vétel	161 398	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2017.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2018.03.29	határidős	vétel	1	CAD	kötvény futures
2018.01.26	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2018.03.23	határidős	vétel	2	USD	árupiaci index
2018.03.29	határidős	vétel	1	GBP	kötvény futures
2018.03.12	határidős	eladás	1	EUR	kötvény futures
2018.03.12	határidős	vétel	2	EUR	kötvény futures
2018.03.20	határidős	vétel	3	USD	kötvény futures
2018.03.23	határidős	vétel	4	USD	árupiaci index
2018.03.16	határidős	vétel	3	EUR	részvény index
2018.03.15	határidős	vétel	6	AUD	kötvény futures
2018.03.16	határidős	vétel	1	GBP	részvény index
2018.06.20	határidős	vétel	161 398	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	398 403	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	vétel	165 287	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	vétel	1 930 354	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	1 465 800	EUR	deviza
2018.05.23	határidős	eladás	48 418	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	210 950	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	433 000	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	49 000	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	185 156	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	208 123	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	2 033 127	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	eladás	316 836	EUR	deviza
2018.03.14	határidős	vétel	1 450 750	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	617 076	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	19 442	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	vétel	196 060	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	1 794 147	EUR	deviza
2018.01.12	határidős	eladás	133 479	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	eladás	1 400 124	EUR	deviza
2018.02.15	határidős	vétel	1 143 604	EUR	deviza

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

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

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

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

Az inflációs várakozások tekintetében a pia

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

A harmadik negyedév igen erősen sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáratait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

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

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

A hazai részvénytőkepiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénytőkepiac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

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

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

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

A nemzetközi részvénytőkepiaci

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

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

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

Árpiaci változások

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

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

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

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

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

A hazai ingatlanpiac

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

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

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

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

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

2017-ben a teljes bérbeadási volumen 617 655 négyzetmétert tett ki, mely 2016 után ismét egy újabb csúcsot jelent a budapesti piacon. Az év folyamán átlagosan egy bérbeadás során 5 874 négyzetméter raktárterületet és 504 négyzetméter irodaterületet vettek bérbe. 2017 végén a budapesti logisztikai parkok piacán 3,75 €/m²/hó bérleti díjat rögzítettünk, amely negyedéves alapon és éves alapon is növekedést jelent.

A budapesti Árkád átadása (2013) óta nem volt jelentős bevásárlóközpont fejlesztés Magyarországon, azonban az utóbbi évek kedvező piaci folyamatai új fejlesztések beindítására ösztönözték a piaci szereplőket. Idén egy új jelentős átadás történt, az Ikea új fővárosi egysége júniusban, 37 400 négyzetméter területen nyitotta meg kapuit. Bevásárlóközpont fejlesztés jelenleg egy van folyamatban: az Etele Plaza bérbeadása elkezdődött, átadása 2019 végére várható, és 53 000 négyzetméter kiskereskedelmi területet fog kínálni. Egy

további bevásárlóközpont fejlesztés van előkészítés alatt, mely szintén Budapesten helyezkedik el, az óbudai Árkád Aquincum központot 55 000 négyzetméteresre tervezik. Ezen fejlesztés azonban még nem tekinthető valós új kínálatnak, a megvalósulása továbbra is bizonytalan. Az új fejlesztéseken kívül folyamatban van a meglévő kiskereskedelmi területek megújítása. Erre a legjobb példa a volt Europark átalakítása, amely már Shopmark néven várja a látogatókat, és komoly külső és belső felújításon és modernizáláson fog átesni.

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2017-ben átalakult. A jogelőd alap, a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja átalakulásával, a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alaptól ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott. Az Alap átalakulása lehetőséget biztosított az Alapkezelő számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Tette mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történt, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte az kezelési szabályzatának módosítását 2016 végén, amelyet az MNB H-KE-III-872/2016. számú határozatában engedélyezett, a változások 2017.02.06-tól léptek életbe.

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

Az Alap elszámolása a fenti dátummal T+2 nappal T+3 napra módosult.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának egy másik módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-388/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.21-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.

- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatosított érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 105,29%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 103,65%

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

Budapest, 2018.április 25.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tény- leges Alap- kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap (Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap) (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretelig, amely az Alap számára kétszeres ötkétszázalékos engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (I sorozat)	Hungarian Traded Index in EUR 15% +Czech Traded Index in EUR 15% + Polish Traded Index in EUR 40% + Austrian Traded Index EUR 15% + Romanian Traded Index EUR 10% + ZMAX 5%	1,00%	0,93% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénycsoportokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió országainak vállalatait 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 devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,95% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlírtékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétele után adhat el rövidre, lözsdéi vagy lözsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatváltásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és lözsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni lözsdéi és lözsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).
Concorde Globális Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.

Concorde Számzlatolt Alap (B sorozat)	Platina Pí Befektetési	RMAX 100%	2,00%	1,80% (2017)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázati, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőnek.
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	Nyíltvégű	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017, KIID)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő egy átlagosan 60%-os részvényarányú, így egy magasabb kockázati szintet megcélzó, vegyes típusú közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínál az Alappal a befektetőnek. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 60 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe fektesse. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét, ezért az aktuális piaci környezettel függően ingadozhat ez az arány.
Generali Hozamú Alap (A sorozat)	IPO Abszolút	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2017)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépíteti, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezeti pozitív hozamol érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevétele mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül elérheti a referenciaindex összetételét.

Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged	Topix TR JPY	5,00%	1,06% (2017)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexé a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódhat kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2016)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellökrévő piaci környekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2016)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát szélesebb körű befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatok, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az árszámításból profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetőségére miatt. Az Alap befektetési nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközcsomagokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,13% (2016)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőségeit nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellökrévő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.

Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds VTA	Nincs	0,24%	0,29% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Az Alap főként euróban denominált államkötvényekbe fektet be (vagyondának legalább 51%-ában). Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be a következő országok hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II VTA	Nincs	0,25%	0,30% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen 902 - Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeknek kibocsátó államai: Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Luxemburg, Hollandia, Lengyelország, Portugália, Egyesült Királyság, Szlovákia, Spanyolország és Svédország. Befektetési között szerepelhetnek látraszóló és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek legfeljebb 49%-a lehet pénzügyi eszköz és legfeljebb 49%-a lehet látraszóló betét vagy 12 hónapot nem meghaladó felmondható betét. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályaok 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 kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,80% (2018, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékesítését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályaok 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 kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,78% (2016, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételel biztosított) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevétel eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,50% (2016, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által egyszerűen tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálhatnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,43% (2016, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési ériékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázati, jól diversifikált 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.

Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,98% (2018, KIID)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel méréselt kockázati, 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 felhasználhatók.
Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,19% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja méréselt 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, részvényekben, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árnak alakulásához, devizához köti. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatot vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtőke kibocsátói és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tartalmazza Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látványos vagy felmondható betéteket alkalmazzák akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-FelörekvőPiaci- Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,43% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) felörekvő piacok (küszöbországek) helyi pénzügyi eszköz kibocsátói és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek főtőke kibocsátói és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Felörekvő Piaci- Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) felörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországek ötvényeibe) fektet be. Az eurótól elierő pénzügyi eszköz/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölít ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek főtőke kibocsátói és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Raiffeisen-Feliörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,25% (2017, KIID)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feliörekvő Piacok Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet feliörekvő piacain van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek föltött kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelése és nincs benchmarkhoz kötve.
Raiffeisen-Global-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2017, KIID)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejelet országában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,63% (2017, KIID)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen USA Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényeibe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek föltött kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2017, RCM)	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 pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
--	-------	-------	----------------------	-------------------------------------	---

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