

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2020.

I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

	Árfolyamváltozás					Árfolyam					Összesített nettó eszközérték
	„A” sorozat	„E” sorozat	„Q” sorozat	„R” sorozat	„U” sorozat	„A” HUF	„E” EUR	„Q” HUF	„R” HUF	„U” USD	
2020.06.30.	-3,22%	-5,04%	-2,99%	-3,46%	-4,12%	1,079828	1,284808	0,993061	0,962552	1,080746	75 737 371 €
2019.12.31.	9,50%	8,62%	2,37%		11,45%	1,115775	1,353051	1,023705		1,127182	75 885 273 €
2018.12.28.	-2,37%	-3,07%			1,14%	1,018993	1,245729			1,011372	64 231 266 €
2017.12.29.	4,34%	1,52%				1,043736	1,285178				51 956 839 €
2016.12.31.		2,02%					1,265897				9 209 181 €
2015.12.31.		1,31%					1,240856				7 001 463 €
2014.12.31.		5,86%					1,224802				4 132 110 €
2013.12.31.		1,49%					1,156959				2 907 535 €
2012.12.28.		8,60 %					1,139988				1 640 522 €
2011.12.30.		-4,07%					1,049701				4 372 600 €

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („E” sorozat) 2007. augusztus 01-én, az „A” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án indult, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				62 879 671	82,56
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	324 704 241	1 074 279	1,41
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	254 270 965	1 077 724	1,42
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	256 829 881	2 164 008	2,84
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	84 071 434	1 625 295	2,13
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	341 180 557	1 095 418	1,44
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	231 123 345	741 580	0,97
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	162 534 942	1 132 005	1,49
CON CL GL	HUF	HU0000705702	186 796 936	1 122 522	1,47
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	28 006 228	735 577	0,97
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	529 985	0,70
D200304	HUF	HU0000522867	500 000 000	1 513 026	1,99
GEN IPO	HUF	HU0000706791	113 241 951	500 589	0,66
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	480 000 000	1 451 044	1,91
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 858	0,66
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	33 829 382	440 088	0,58
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	70 171 432	1 103 763	1,45
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	83 233 682	438 938	0,58
RAHA	HUF	HU0000703699	95 495 583	505 299	0,66
RAHA Q	HUF	HU0000722871	215 659 250	671 210	0,88
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	9 970 618	13,09
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	26 789	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 251 373 304	4 233 542	5,56
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	98 243	8 105 048	10,64
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 214	486 482	0,64
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	10 108	1 301 607	1,71
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	6 043	1 699 896	2,23
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	13 557	4 019 922	5,28
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	12 581	3 190 919	4,19
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	9 701	3 293 975	4,33
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	625 400	1 258 492	1,65
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	724 217	0,95
REPHUN200129	USD	US445545AD87	5 500 000	5 054 061	6,64
RIPA Q	HUF	HU0000722889	355 594 218	1 089 895	1,43
Banki egyenlegek				12 914 869	16,96
Folyószámla - AUD				235 529	0,31
Folyószámla - CAD				85 204	0,11
Folyószámla - EUR				9 584 332	12,58
Folyószámla - GBP				161 169	0,21
Folyószámla - HUF				1 823 961	2,39
Folyószámla - JPY				86 061	0,11
Folyószámla - USD				938 614	1,23
Követelések				208 976	0,27
Határidős ügyletek				208 976	0,27
Egyéb eszközök				406 476	0,53
Egyéb követelések				406 476	0,53
Összes eszköz				76 409 992	100,33
Kötelezettségek				-249 030	-0,33
Egyéb kötelezettségek				-151 950	-0,20
Határidős ügyletek				-97 081	-0,13
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				16 841 148 619 HUF	
Unitok száma				15 095 148 784	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,115666 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				22 171 744,21 EUR	
Unitok száma				16 385 546	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,353128 EUR	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				17 402 938 HUF	
Unitok száma				17 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,023702 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				3 336 422,58 USD	
Unitok száma				2 959 204	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,127473 USD	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				56 439 580	74,48
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	406 380 855	1 231 795	1,63
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	285 517 719	1 068 417	1,41
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	303 416 287	2 287 628	3,02
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	284 203 184	4 126 982	5,45
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	452 126 269	1 323 873	1,75
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	164 336 168	1 087 969	1,44
CON CL GL	HUF	HU0000705702	209 640 209	1 210 728	1,60
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	32 616 224	747 988	0,99
CRO200714USD	USD	XS0525827845	1 000 000	920 985	1,22
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	1 399 437	1,85
GEN IPO	HUF	HU0000706791	137 566 316	526 556	0,69
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	480 000 000	1 340 500	1,77
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	500 801	0,66
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	46 095 658	542 027	0,72
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	111 625 880	1 111 334	1,47
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	97 914 299	465 645	0,61
RAHA	HUF	HU0000703699	95 495 583	462 442	0,61
RAHA Q	HUF	HU0000722871	253 078 510	724 110	0,96
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	10 079 599	13,30
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 111 489 430	3 628 860	4,79
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	21 289	0,03
RARA R	HUF	HU0000719208	820 387 660	2 221 630	2,93
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	104 795	7 981 187	10,53
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 963	831 398	1,10
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	10 940	1 301 641	1,72
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	7 511	1 869 263	2,47
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 775	499 059	0,66
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	6 617	1 391 489	1,84
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	5 241	1 624 710	2,14
RCM304EUCCOV	EUR	AT0000607270	1 005 200	1 999 142	2,64
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	5 022	793 727	1,05
RIPA Q	HUF	HU0000722889	416 707 040	1 117 369	1,47
Banki egyenlegek				12 141 061	16,02
Betét felhalmozott kamat - HUF				4 488 609	5,92
Folyósámla - AUD				314 186	0,41
Folyósámla - CAD				134 332	0,18
Folyósámla - EUR				597 155	0,79
Folyósámla - GBP				371 059	0,49
Folyósámla - HUF				4 687 112	6,19
Folyósámla - JPY				291 368	0,38
Folyósámla - USD				1 257 241	1,66
Követelések				485 105	0,64
Határidős ügyletek				485 105	0,64
Egyéb eszközök				13 583 138	17,93
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				9 994 097	13,19
Egyéb követelések				3 589 041	4,74
Összes eszköz				82 648 882	109,07
Kötelezettségek				-6 873 054	-9,07
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-3 027 548	-4,00
Egyéb kötelezettségek				-3 549 822	-4,68
Határidős ügyletek				-295 684	-0,39
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				16 922 876 927 HUF	
Unitok száma				15 636 982 090	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,082234 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				22 717 361,22 EUR	
Unitok száma				17 665 673	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,285961 EUR	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				16 919 814 HUF	
Unitok száma				17 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,995283 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat					
Nettó eszközérték				554 494 240 HUF	
Unitok száma				574 781 699	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,964704 HUF	
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				4 492 576,30 USD	
Unitok száma				4 153 708	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,081582 USD	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	15 095 148 784
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 034 844 193
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 493 010 887
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	15 636 982 090
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	16 922 876 927
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,082234

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	17 000 000
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	17 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	16 919 814
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	0,995283

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	-
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	585 892 531
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	11 110 832
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	574 781 699
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	554 494 240
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	0,964704

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	16 385 546
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 627 152
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 347 025
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	17 665 673
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	22 717 361
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,285961

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	2 959 204
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	1 280 110
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	85 606
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	4 153 708
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	4 492 576
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,081582

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				52 277 857	68,99
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	406 380 855	1 231 795	1,63
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	285 517 719	1 068 417	1,41
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	303 416 287	2 287 628	3,02
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	284 203 184	4 126 982	5,45
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	452 126 269	1 323 873	1,75
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	164 336 168	1 087 969	1,44
CON CL GL	HUF	HU0000705702	209 640 209	1 210 728	1,60
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	32 616 224	747 988	0,99
GEN IPO	HUF	HU0000706791	137 566 316	526 556	0,69
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	46 095 658	542 027	0,72
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	111 625 880	1 111 334	1,47
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	97 914 299	465 645	0,61
RAHA	HUF	HU0000703699	95 495 583	462 442	0,61
RAHA Q	HUF	HU0000722871	253 078 510	724 110	0,96
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	10 079 599	13,30
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 111 489 430	3 628 860	4,79
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	21 289	0,03
RARA R	HUF	HU0000719208	820 387 660	2 221 630	2,93
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	104 795	7 981 187	10,53
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 963	831 398	1,10
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	10 940	1 301 641	1,72
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	7 511	1 869 263	2,47
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 775	499 059	0,66
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	6 617	1 391 489	1,84
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	5 241	1 624 710	2,14
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 005 200	1 999 142	2,64
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	5 022	793 727	1,05
RIPA Q	HUF	HU0000722889	416 707 040	1 117 369	1,47
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				4 161 723	5,49
CRO200714USD	USD	XS0525827845	1 000 000	920 985	1,22
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	1 399 437	1,85
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	480 000 000	1 340 500	1,77
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	500 801	0,66
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat / HUF				16 922 876 927	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat / EUR				22 717 361	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat / HUF				16 919 814	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat / HUF				554 494 240	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat / USD				4 492 576	

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

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

Az Alapkezelő 2020 első felében a számlapénzen és állampapírokon elül a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, túlnyomó részt a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját. A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2020 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2019 első félév	2019 év vége	2020 első félév
Kötvény és pénzügyi alapok	29,7%	10,3%	10,9%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	0,0%	5,3%	0,7%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	1,7%	1,0%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	4,8%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	9,1%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	11,8%	0,6%	1,1%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	6,4%	1,7%	1,7%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	2,4%	1,7%	2,6%
Részvény Alapok	11,8%	20,0%	16,3%
Accorde Első Román Részvény Alap "I" sorozat	1,5%	1,4%	1,4%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap "I" sorozat	2,3%	2,1%	5,4%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,9%	5,6%	2,9%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	2,0%	2,3%	2,5%
Raiffeisen – Global – Aktien	0,0%	4,4%	2,1%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	4,2%	1,8%
Abszolút hozamcélú alapok	17,7%	14,8%	16,0%
Accorde Prizma Alap	1,5%	1,4%	1,6%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	3,0%	2,8%	3,0%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap "I" sorozat	0,6%	0,0%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap "I" sorozat	2,2%	1,4%	1,8%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,5%	1,6%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,5%	1,4%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	2,1%	0,0%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,7%	0,7%	0,7%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,6%	0,6%	0,7%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,4%	1,5%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,5%	0,6%	0,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,7%	0,7%	0,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	0,9%	1,0%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	1,4%	1,5%
Ingtatlan alapok	15,1%	13,1%	13,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	15,1%	13,1%	13,3%
Egyéb alapok	13,5%	12,7%	12,5%

Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,2%	1,0%	1,0%
Raiffeisen – Inflation – Shield	11,2%	10,7%	10,5%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	1,1%	1,0%	1,0%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2020 első felének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A nemzetközi nagy központi bankok támogató monetáris politikája volt a meghatározó 2019 év utolsó hónapjaiban, így az emelkedő magyarországi fogyasztói árindex nem járt elvárt hozamszint emelkedéssel. A januári hazai inflációs adat ugyanakkor megijesztette a piacokat, február közepén így egy komoly hozamemelkedés történt. Március közepén pedig már a koronavírus járvánnyal kapcsolatos piaci turbulenciák, a forint árfolyamának jelentős gyengülése vezetett a hazai elvárt hozamok megugrásához, és míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon gyakorlatilag kamatot kényszerült emelni (emelte a kamatfolyosó felső határát és bevezette az egyhetes betéti eszközt), miközben az infláció éppen mérséklődött. Ezzel együtt a jegybank állampapír-vásárlási programot is indított, amivel májusra sikerült stabilizálni a hozamokat. Miközben a piaci helyzet normalizálódott, leváltották Nagy Mártont, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnökét, ami rövid megingást okozott, de az új vezetés nem jelentett változást a monetáris politikában. A félév végén egy kismértékű jegybanki alapkamat-csökkentésre is sor került, bár továbbra is a kibővített kamatfolyosó mellett. A magyar kötvénypiaci befektetők egy kifejezetten volatilis félévet éltek át, amit a kitartó befektetők végül minimális veszteséggel zárhattak.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, és ez folytatódott a 2020-as év első felében, amit márciusban a koronavírus járvány egy új szintre emelt. A német tízéves hozam negatív tartományban kezdte az évet, márciusban -0,9%-os mélypontot ütött, mielőtt visszaemelkedett a -0,5% körüli szintre. Az amerikai hozamok esése jóval nagyobb volt, ott a 2019. év végi 1,9%-os szintről estek a hozamok 0,5% körüli szintre, amit a korábban soha nem látott mértékű monetáris stimulus hajtott. A FED márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot, és gyakorlatilag korlátlan mértékű kötvény-visszavásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyanakkor nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy összesen 1350 milliárd eurós kötvény-visszavásárlási programmal stabilizálta a piacokat. Összességében az állampapírok jó menekülőeszköznek bizonyultak a gazdasági válságban, így a befektetők szép profitot realizálhattak az első félévben.

A hazai/régiós részvényt piac

2020 elején a fejlett részvényt piacok még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább oldalazni tudott csak február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világválságról van szó. Innentől elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt. A vírus miatti több hónapos gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan. Mivel a termelés sok helyen leállt és a fogyasztók nem vettek igénybe szolgáltatásokat, így egyes cégek árbevétele gyakorlatilag lenullázódott. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosoknak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapattanása jóval mérsékeltebb maradt. A félév végére a legjobban teljesítő régiós index a román lett -8,72%-os teljesítménnyel, míg a magyar végzett a lista végén -22,27%-kal.

A nemzetközi részvényt piac

2020 eleje erősen indult a fejlett részvényt piacokon, főleg az Egyesült Államok részvényt piaca húzta a globális indexeket. Itt még kintartott a 2019 második felében kialakult narratíva, miszerint 2018 csak egy ciklus közepi lassulás volt és jelentős növekedés jöhet 2020-ban. Ezt tovább segítette, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is meglehetősen támogató monetáris politikai környezetet biztosított. 2020 elején már jöttek hírek Wuhan-ból az új Covid-19 vírus aggasztóan hosszú lappangási idejéről és átadási rátájáról, azonban ez egy lokális problémának tűnt, ahogy korábban a Sars vírus is. Február végére, a lombardiai esetszám felfutásával viszont világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világválságról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatait, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül a mérlegfőösszeg növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladdott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások elegye is fontosabbá vált, mint a vírus rövidtávú hatása. Ezen felül ekkor már látszott, hogy a Wuhan-i karantén megtette a hatását, így az esetszám lecsengését várták a fejlett világban is. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgálást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index 2020 félév végére már bőven pozitív tartományba került, új történelmi csúcst is beállítva, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

Árúpiaci változások

2020 első feléve nem csak a részvény-, hanem az árúpiacokon is jelentős turbulenciát hozott. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszhatott az is, hogy megfelelőnek látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról történő kiszorítására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elegye jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármi áron szabadulni akartak a leszállítási kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznapi jegyzése -40 dollárig esett. A nagyon nyomott környezet kifeszítette a termelőket, így szinte minden tőkebefektetést elnapoltak, ami hosszabb távon akár a kínálat szűkösségét is okozhatja majd. A nagy esést, hasonlóan a részvényt piacokhoz, így itt is egy gyors korrekció követte. A Covid-19 okozta fiskális lazítások a nemesfémek árfolyamára is jelentős hatást gyakoroltak. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időköt idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg

emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításukat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök felértékelődtek.

A hazai ingatlanpiac

2020 első felében 719,12 millió euró értékben rögzítettünk befektetési tranzakciót, melyből 481,32 millió eurót a második negyedévben regisztráltunk. Ez az adat az új koronavírus ismert hatásai tekintetében biztatónak tűnik. Az év második felének elején várhatóan számos ingatlan kerül piacra. 2013 óta szinte folyamatos és jelentős emelkedést figyeltünk meg a tranzakciós volumen tekintetében, a tranzakciók közül az irodaházak vétele/eladása dominál évek óta, ez év első felében is az ingatlanpiaci befektetések 56%-át irodák tették ki. Részben a COVID-19 hatásainak köszönhetően a kiskereskedelmi befektetések mindösszesen a teljes befektetési volumen 2,3%-át adták. Ez az adat a tavalyi év azonos időszakához képest mintegy 72%-os csökkenést mutat. A hotel piacon 127 millió euró értékben cseréltek gazdát az ingatlanok 2020 első felében, ettől 5 millió euróval maradt el az ipari-logisztikai piac tranzakciós volumene. Előbbi szintén azt bizonyítja, hogy az új koronavírus egyik leginkább sújtott ágazatában is jöttek létre tranzakciók hazánkban; utóbbi pedig mutatja, hogy továbbra is kevés az elérhető intézményi befektetési szintű termék a piacon.

2020 második negyedévének végén 3 817 304 négyzetméter modern irodaterületet tart nyilván a BRF a budapesti irodapiacra, mely 412 épület között oszlik meg. A spekulatív területek aránya 84%, míg a saját felhasználású területek 16%-át teszik ki a piacnak. Ez év első felében mintegy 133 310 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, melyet 7 irodaház tesz ki.

2019 év végéhez képest ez év első negyedévében a belvárosi, valamint a Nem központi Pest alpiacot kivéve a többi alpiacra bérleti díj növekedést regisztráltunk, azonban az első negyedévhez viszonyítva csupán a Váci úti irodafolyosón nőttek a prime bérleti díjak a második negyedév végéig. A legmagasabb bérleti díjszintet továbbra is a belvárosi irodaházai képviselik, ezen az alpiacra a prime bérleti díj 25 euró/m²/hó, amely összeg azonban 2019 második negyedéve óta stagnál. A COVID-19 okozta válság hatására azonban a prime bérleti díjak stabilizálódására, stagnálására számítunk a többi alpiacra is 2021-ig, és újabb emelkedésre 2022-től.

Az irodapiacra Budapestet és a perifériát tekintve 2019 év végén rekordalacsony volt az üresedés, hiszen a teljes irodaállomány üresedési rátája 5,6%-ot tett ki, ez a mutató azonban mérsékelten nőtt, és 2020 második negyedévében elérte a 7,3%-ot, a spekulatív jellegű irodaházak esetében pedig a 8,7%-ot.

Budapesten és az agglomerációban 2020 második negyedévének végén 2 351 107 négyzetmétert tett ki a teljes ipari-logisztikai állomány, mely 89%-11% arányban oszlik meg a logisztikai parkok és városi logisztikai ingatlanok között. 2020 első negyedévében 40 013 négyzetméter új ipari-logisztikai területet adtak át Budapesten és környékén, míg a második negyedévben 64 139 négyzetméternyi területtel bővült az állomány. Év végéig további 52 930 négyzetméternyi állomány átadása várható, ebből mindösszesen a területeknek csupán a 26%-a talált már bérlőre, azonban az alacsony arányban megkötött előbérleti szerződések ellenére is korlátozott a bérlők mozgástere, hiszen rendkívül alacsony, 2,59%-os üresedés jellemezte a piacot a második negyedévben.

Az utóbbi években jelentős forgalom növekedés jellemezte a kiskereskedelmet, azonban a COVID-19 hatása kifejezetten súlyosan érintette ezt a szegmenst. A kijárási korlátozás a látogatószámot drasztikus mértékben csökkentette, így a nem alapvető ellátáshoz kapcsolódó üzletek be is zártak több hétre. A kijárási korlátozással érintett időszakokra a legtöbb bérlő és bérbeadó bérleti díj mentes időszakban vagy rövidtávú bérleti díj csökkentésben állapodott meg.

2018 utolsó negyedéve óta szinte minden főbb bevásárló központban és sétáló utcában stagnálást vagy minimális emelkedést figyeltünk meg a kínálati bérleti díjak tekintetében. A COVID-19 válság hatására azonban a bérleti díjszintek csökkenését rögzítettük a második negyedévben, így mintegy 12,0-14,3%-os csökkenést figyeltünk meg a főbb sétáló utcákban, míg a budapesti bevásárló központokban már szélesebb skálán mozog a csökkenés, -4 és -25% között regisztráltuk negyedéves alapon – kivételt képez az Allee és a MOM Park, ahol nem csökkent a prime bérleti díj. A budapesti bevásárlóközpontok közül továbbra is a Westendben a legmagasabb a bérleti díj, a jelenleg nyilvántartott 90 euró/m²/hó pedig a 2018 utolsó negyedéve óta stagnáló díjszinthez viszonyítva 18%-os csökkenést mutat. Ugyanakkor várakozásaink szerint a COVID-19 válság elmúltával a stabil bérlők részéről a kereslet visszatérhet a főbb bevásárló utcák és a vezető bevásárlóközpontok iránt.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2020 első felében.

VII. 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 Alap 2020.06.30-án nem tartott illikvidnek minősített eszközt.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatotott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 23,26%-ot.

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

VIII. 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 2020.06.30-án: 134,97%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 136,23%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2020 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2020. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja befektetési alap által 2020. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,73% (2019)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2019)	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 kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "1" sorozat	RMAX 100%	0,75%	0,89% (2019)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,16% (2019)	Hold 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 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 nagyrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25%	1,90% (2019)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	CETOP 35% + RMAX 65%	2,25%	1,65% (2019)	Hold Alapkezelő Zrt.	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 pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatú, konzervatívan kezelt,

					vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,18% (2019)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, 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, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetése nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő 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 Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,53% (2019)	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 értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,63% (2019)	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 értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,74% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 20%-ot (kockázatot érték vagy VaR limit). A jelenleg zajló befektetési politika módosítás Felügyeleti jóváhagyását követően a VAR limit 34,9%-ra emelkedik (várhatóan 2020. május 18-tól).
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,46% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe,

				Zrt.	kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,60% (2019)	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 biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap (I sorozat)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20%	0,99% (2019)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Közép-Európai Részvény befektetési alap (I sorozat)	15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index	1,00%	0,92% (2019)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

	+ 15% MSCI Austria Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return Local Index				
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,23% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,78% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,28% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FeltörekvőPiacok-Részvény Alap 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 feltörekvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve.

Raiffeisen-Europa-Aktien (R) VTA	Nincs	1,50%	1,69% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európában van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,19% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látra szóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R)	Nincs	1,25%	1,43% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az

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

Forrás: az alapok 2020. június havi jelentései, aktuális Kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg