

***Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Féléves jelentés 2018.***

I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
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:	dinamikus (részvény túlsúlyos) 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 34,90%-ot (kockázattal 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 (€)	Árfolyam változás - „U” sorozat*	Árfolyam - „U” sorozat (\$)	Összesített Nettó eszközérték
2018.06.29	0,42%	5,683843 Ft	0,13%	5,653568 Ft	-0,60%	1,054163 €	1,66%	1,01661 \$	5 999 665 376 Ft
2017.12.29	3,86%	5,660075 Ft	3,60%	5,646260 Ft	6,05%	1,060533 €			4 697 437 630 Ft
2016.12.31	13,54%	5,449919 Ft	13,54%	5,449919 Ft	-	-			1 910 879 784 Ft
2015.12.31	-1,85%	4,799878 Ft	-1,85%	4,799878 Ft	-	-			2 030 544 654 Ft
2014.12.31	-6,55%	4,890208 Ft	-6,55%	4,890208 Ft	-	-			2 433 948 759 Ft
2013.12.31	-3,53%	5,232724 Ft	-3,53%	5,232724 Ft	-	-			3 171 572 460 Ft
2012.12.28	12,21%	5,424053 Ft	12,21%	5,424053 Ft	-	-			4 060 434 767 Ft
2011.12.30	-6,29%	4,833679 Ft	0,17%	4,833679 Ft	-	-			5 341 641 951 Ft
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft			-	-			8 839 053 163 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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én indult, az „U” sorozat pedig 2018. január 23-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 434 124 036	93,59
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	38 279 663	102 913 955	2,17
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	87 578 070	92 753 934	1,96
CON CL GL	HUF	HU0000705702	44 134 417	79 752 613	1,68
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	23 210 028	90 351 649	1,91
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	14 062 752	114 709 390	2,42
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	9 853 578	34 696 379	0,73
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	15 663 837	69 404 739	1,46
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	39 243 855	69 715 767	1,47
RAHA	HUF	HU0000703699	19 669 949	34 193 826	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	357 332 947	680 885 424	14,37
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	29 499	785 700 650	16,58
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	2 485	190 108 051	4,01
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	863	58 832 327	1,24
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	4 908	186 450 251	3,94
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 314	111 844 951	2,36
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	8 279	323 626 488	6,83
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	1 625	158 979 702	3,36
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 349	316 250 850	6,68
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	5 216	318 037 901	6,71
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	268 300	159 181 805	3,36
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 745	131 829 116	2,78
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	406 200	323 904 268	6,84
Banki egyenlegek				306 046 565	6,46
Folyószámla - AUD				12 871 279	0,27
Folyószámla - CAD				1 287 719	0,03
Folyószámla - EUR				45 141 845	0,95
Folyószámla - GBP				10 896 270	0,23
Folyószámla - HUF				172 236 924	3,64
Folyószámla - JPY				11 242 224	0,24
Folyószámla - USD				52 370 304	1,11
Követelések				20 209 874	0,43
Határidős ügyletek				20 209 874	0,43
Egyéb eszközök				9 476 883	0,20
Egyéb követelések				9 476 883	0,20
Összes eszköz				4 769 857 358	100,68
Kötelezettség				-32 046 183	-0,68
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-13 548 821	-0,29
Egyéb kötelezettségek				-7 366 750	-0,16
Határidős ügyletek				-11 130 612	-0,23
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				3 927 308 028 HUF	
Unitok száma				693 707 682	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,661330 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				70 777 121 HUF	
Unitok száma				12 532 142	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,647648 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				2 385 136 EUR	
Unitok száma				2 248 304	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,060860 EUR	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 621 029 005	90,12
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	50 888 595	138 002 593	2,21
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	114 670 326	117 560 018	1,88
CON CL GL	HUF	HU0000705702	57 954 120	107 474 467	1,72
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	32 055 980	123 451 137	1,98
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	18 635 776	152 324 770	2,44
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	11 880 869	47 220 098	0,76
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	19 904 029	87 937 055	1,41
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	50 646 697	88 137 307	1,41
RAHA	HUF	HU0000703699	26 428 362	45 768 320	0,73
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	431 006 313	925 374 433	14,84
RCBINFLSHT	EUR	AT0000AQJQU5	35 354	987 821 094	15,84
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	2 740	208 956 477	3,35
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	636	43 003 790	0,69
RCM EM LO BO	EUR	AT0000AOFXM6	5 270	200 498 773	3,21
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 370	116 223 487	1,86
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 858	216 639 139	3,47
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 542	210 487 549	3,37
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	2 061	209 404 030	3,36
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	4 172	418 870 652	6,72
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	6 302	421 125 453	6,75
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	6 277	421 022 443	6,75
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	274 700	171 298 585	2,75
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	3 206	162 427 335	2,60
Banki egyenlegek				752 675 343	12,07
Folyószámla - AUD				16 765 466	0,27
Folyószámla - CAD				10 130 983	0,16
Folyószámla - EUR				35 312 243	0,57
Folyószámla - GBP				13 158 081	0,21
Folyószámla - HUF				530 362 100	8,50
Folyószámla - JPY				10 422 846	0,17
Folyószámla - USD				136 523 624	2,19
Követelések				27 725 958	0,44
Határidős ügyletek				27 725 958	0,44
Egyéb eszközök				12 952 262	0,21
Egyéb követelések				12 952 262	0,21
Összes eszköz				6 414 382 568	102,84
Kötelezettség				-177 126 351	-2,84
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-44 110 076	-0,71
Egyéb kötelezettségek				-8 077 379	-0,13
Határidős ügyletek				-124 938 896	-2,00
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				4 878 976 245,00	HUF
Unitok száma				858 021 680	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,686309	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				70 320 730,00	HUF
Unitok száma				12 436 497	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,654384	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				3 242 101,59	EUR
Unitok száma				3 074 918	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,054370	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				789 210,31	USD
Unitok száma				776 252	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,016693	USD

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	693 707 682
2018. évben eladott befektetési jegyek	221 203 029
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	56 889 031
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	858 021 680
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	4 878 976 245
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	5,686309

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	12 532 142
2018. évben eladott befektetési jegyek	-
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	95 645
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	12 436 497
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	70 320 730
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	5,654384

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	2 248 304
2018. évben eladott befektetési jegyek	1 018 107
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	191 493
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	3 074 918
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	3 242 101,59
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,05437

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	-
2018. évben eladott befektetési jegyek	776 352
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	100
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	776 252
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	789 210,31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,016693

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				5 621 029 005	90,12
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	50 888 595	138 002 593	2,21
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	114 670 326	117 560 018	1,88
CON CL GL	HUF	HU0000705702	57 954 120	107 474 467	1,72
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	32 055 980	123 451 137	1,98
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	18 635 776	152 324 770	2,44
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	11 880 869	47 220 098	0,76
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	19 904 029	87 937 055	1,41
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	50 646 697	88 137 307	1,41
RAHA	HUF	HU0000703699	26 428 362	45 768 320	0,73
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	431 006 313	925 374 433	14,84
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	35 354	987 821 094	15,84
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	2 740	208 956 477	3,35
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	636	43 003 790	0,69
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	5 270	200 498 773	3,21
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 370	116 223 487	1,86
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 858	216 639 139	3,47
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 542	210 487 549	3,37
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	2 061	209 404 030	3,36
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	4 172	418 870 652	6,72
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	6 302	421 125 453	6,75
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	6 277	421 022 443	6,75
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	274 700	171 298 585	2,75
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	3 206	162 427 335	2,60
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				4 878 976 245	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				70 320 730	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				3 242 101,59	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				789 210,31	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét 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, így 2018 első felében is, 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) 2018. első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2017.06.30	2017.12.31	2018.06.30
Kötvény és pénzügyi alapok	23,0%	8,5%	6,7%
LGT Bond Fund Inflation Linked	12,7%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	1,3%	1,2%	0,7%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	5,4%	3,9%	3,2%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	3,6%	3,4%	2,8%
Részvény Alapok	23,7%	36,8%	35,8%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	2,0%	6,7%	6,7%
Raiffeisen – USA - Aktien (R)	2,0%	6,7%	6,8%
Raiffeisen-Europa-Aktien	2,0%	0,0%	3,4%
Raiffeisen-Europa-SmallCap	4,0%	3,4%	3,4%
Raiffeisen-HealthCare-Aktien	4,1%	0,0%	6,8%
Raiffeisen-TopDividende-Aktien	2,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	2,4%	2,4%	1,9%
Raiffeisen-Energie-Aktien	1,0%	6,8%	3,5%
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	0,0%	4,0%	3,4%
Raiffeisen-Oesterreich-Aktien	4,2%	6,8%	0,0%
Abszolút hozamcélú alapok	12,3%	12,2%	12,0%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	2,2%	2,2%	2,2%
Budapest Paradigma Plusz Alap	2,0%	2,0%	1,9%
Concorde Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,7%	1,7%
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	2,0%	1,9%	2,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,7%	0,7%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,5%	1,4%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,5%	1,5%	1,4%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,7%	0,7%	0,7%

Ingatlan alapok	14,8%	14,4%	14,8%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,8%	14,4%	14,8%
Egyéb alapok	12,9%	21,7%	20,8%
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,5%	2,4%	2,4%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	5,8%	16,5%	15,8%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	4,6%	2,8%	2,6%
Számlapénz és egyéb eszköz	13,3%	6,4%	9,9%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. 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 2017-ben). 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.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

Nem változtatott monetáris politikáján a hazai pénz- és kötvénypiac körülményeit meghatározó legfontosabb intézmény, a Magyar Nemzeti Bank. A kamatkondíciók változatlanok maradtak 2018 első feléve során és a nem-hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvényszárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt. Változtak azonban a piaci körülmények. Elrugaszkodtak nullától március végén az éven belüli hozamok, a hozamgörbe 1 évnél hosszabb lejáratúin pedig gyakorlatilag év elejétől kezdve emelkedést láthattunk, ami május elejétől gyorsult fel igazán. Emögött a nagy jegybankok szigorodó monetáris politikája (a Fed folytatódó kamatemelései, az EKB kötvényszárlásának közeledő kivezetése), az áprilistól erősödésnek induló dollár, illetve ezek és egyes egyedi faktorok (Törökország vagy Argentína helyzete) következtében a fejlődő piacokkal szembeni befektetői bizalom romlása állt. Ehhez járult hozzá még az is, hogy az MNB, részben az eltérő inflációs célja miatt is, de egyre inkább kilóg a már többségében szigorításba kezdő régiós jegybankok sorából. Erre reagálva a félév utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvében az MNB kis mértékben módosította a várakozásait és a korábban vártnál hamarabb kezdődő szigorítást helyezett kilátásba.

A nemzetközi kötvénypiac

2018 első félévében továbbra is a jegybankok voltak a kötvénypiacok legfontosabb szereplői. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve folytatta kamatemelési ciklusát, minden negyedévben 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, az Európai Központi Bank pedig június 14-i ülése után bejelentette a kötvénvásárlási programjának idén év végével történő kivezetését. Ennek ellenére a legfontosabb fejlett kötvénypiacokon január után már nem tudtak emelkedni a hozamok, sőt az európai benchmark instrumentumnak tekinthető német kötvények jelentős hozamcsökkenést könyvelhettek el az év első hónapjának végén elért csúcspontok után. Ebben szerepet játszott a makrogazdasági adatok időszakos gyengülése (elsősorban Európában), illetve a jövőbeli kilátásokat befolyásoló egyedi kockázatok felerősödése is (olasz populista kormány hatalomra kerülése, Brexit tárgyalások megkezdése, Donald Trump teljesen kiszámíthatatlan kereskedelmi háborúja, stb.).

A hazai/régiós részvénytőzsdék

A közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéi a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok kötvénypiacára volt jellemző idén, hanem Közép-Kelet-Európára is. A cseh illetve román jegybank már a szigorítás útjára lépett, tekintve, hogy a munkaerőhiány és ebből fakadó bérnövekedés miatt az inflációs veszélyek felerősödtek. A magyar pénz- és kötvénypiaci elvárt hozamok is emelkedtek, azonban a hazai jegybank a lazítás mellett maradt elkötelezett. A régió belül a legjobb teljesítményt a román részvénytőzsde érte el, míg a leggyengébb a lengyel WIG Index volt. A hazai tőzsde -8,25%-os féléves eredménnyel a második leggyengébb volt. A hazai blue-chip papírok közül a Richter esett messze a legtöbbet, mely egyedi okokra vezethető vissza. Az Esmya nevű gyógyszerét vizsgálat alá vette az európai felügyelet, mivel felmerült a gyanú, hogy a májkárosodás is a mellékhatásai között lehet. Bár a készítmény végül tovább forgalmazható maradt, az árfolyam nem tudott visszapatanni. Tekintve, hogy a régió gazdasága erősen kitett az eurózónás és rajta keresztül a kínai piacnak, így a kereskedelmi háború veszélye rányomta a bélyegét a régiós részvények teljesítményére is.

A nemzetközi részvénytőzsde

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az európai várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a kötvénypiacra szegeződött a befektetők figyelme, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytőzsdéi értékelések az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszertől eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Innentől a félév további részében jelentős volatilitás mellett oldalazás jellemezte a fejlett piacokat. Az egyre gyakoribb hevesebb piaci mozgásokhoz az alapvetően leggyakrabban Donald Trump amerikai elnök által szított kereskedelmi háború lehetősége, vagy éppen annak csökkenő esélye adta. Jelenleg úgy tűnik, hogy a dollár erősödése és a tengerentúli elvárt hozamok emelkedése mellett ez lehet egy olyan potenciális veszélyforrás, ami a globális gazdaság lassulásához vezethet.

A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye -0,67% volt 2018 első felében, forintban kifejezve – a dollár erősödése és a forint euróval szembeni gyengülése nyomán – viszont +8,25%.

Árpiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet is implikál, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok lepadtak

a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Továbbá Iránnal szembeni szankciók esetleges visszaállítása is segítette magasabbra tornáznai a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést jelentene. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcstól ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállítása Donald Trump amerikai elnöktől származik, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető. A második negyedévben eszkalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékekre. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámok természetesen szelektív hatást gyakorolnak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

A hazai ingatlanpiac

2018. első félévében összességében 357,3 millió euró teljes kereskedelmi ingatlan befektetési volument rögzítettünk Magyarországon, mely 54%-os csökkenést jelent a 2017. év ugyanezen időszakában mért értékhez képest. Az év második felében jelentős befektetői aktivitást várunk a piacon, több jelentős tranzakció is folyamatban van, melyek lezárása jelentősen megnövelheti a befektetési volumen összegét. A befektetési piacot továbbra is az iroda és a kiskereskedelmi ingatlanok dominálják. A félév során az irodaingatlanok 154,9 millió euró, míg a kiskereskedelmi ingatlanok 153,0 millió euró értékben cseréltek gazdát, a két szektor összességében a teljes volumen 86%-át tette ki. A félév során ipar-logisztikai ingatlanok esetében 49,4 millió euró befektetési volument rögzítettünk, mely 14%-os részarányt jelent a teljes forgalomból.

2018. második negyedévének végén 3 503 172 négyzetméter modern irodaterületet tart nyilván a BRF a budapesti irodapiacra, mely 395 épület között oszlik meg. A spekulatív területek továbbra is 81%-os, míg a saját felhasználású területek 19%-át teszik ki a piacnak. 2018. első két negyedéve során 5 új fejlesztés került a piacra, melyek 75 340 négyzetméterrel növelték a budapesti irodaállományt. A korábbi negyedévekhez képest jelentős spekulatív irodaterület átadás a második negyedévben kis mértékben, 0,3 százalékponttal növelte a kihasználatlansági mutatót az 1. negyedévhez képest, mely a 2. negyedév végén 7,6 százalékponton állt.

A második negyedévben nem rögzítettünk kínálati bérleti díj növekedést negyedéves alapon, azonban éves alapon nőttek a bérleti díjak a budapesti irodapiacra, a folyamatosan csökkenő üres területek és a spekulatív fejlesztések hiánya a bérbeadók számára kedvező piacot alakított ki. A legmagasabb bérleti díj 24 euró/m²/hó szintre emelkedett a második negyedév végére. Figyelembe véve, hogy a 2018. 2. negyedévére ütemezett új fejlesztések kiadható területének 76%-át már átadás előtt lekötötték, a következő negyedévekben további növekedés várható a legnépszerűbb területeken, elsősorban Dél-Buda és a Váci úti irodafolyosó alpiacokon.

2018. 1. félévét aktív bérlői piac jellemezte. Az első negyedév során 91 098 négyzetméter, míg a második negyedévben 161 548 négyzetméter irodaterület bérbeadási tranzakciója zárult le, így az első félévben összességében 252 646 négyzetméter területet adtak bérbe, mely éves alapon 52%-os növekedést jelent. Jelentősen növekedett az új bérbeadások részaránya, mely az első félévben 45%-ot tett ki a teljes keresleten belül, köszönhetően az új átadásokban jelen lévő, illetve a bérlői költözések miatt felszabaduló irodaterületeknek. Az előbérleti konstrukciók jelentősége továbbra is erős, mely 13%-os részarányt ért el a félév során. A limitált üres területek miatt továbbra is sok bérlő már átadás előtt biztosít magának irodaterületet új fejlesztésekben.

Budapesten és az agglomerációban 2018. 2. negyedévének végén 2 081 120 négyzetmétert tett ki a teljes ipar-logisztikai állomány, mely 90%-10% arányban oszlik meg a logisztikai parkok és városi logisztikai ingatlanok között. A félév során 3 új épülettel bővült az állomány, melyek összességében 30 237 négyzetmétert tesznek ki. További 85 350 négyzetméter terület áll fejlesztés alatt 2018-as átadásra ütemezve, azonban ezen területek 95%-át előbérlet útján már lekötötték, spekulatív terület idén így már csak nagyon limitált mennyiségben fog piacra kerülni. Az üresedési ráta ismét történelmi mélypontra csökkent a 2. negyedév végére, a teljes piac tekintetében 3,5%-on rögzítettük.

Az elérhető területek hiánya nagyban befolyásolja a bérlők költözési és bővülési lehetőségeit, melynek köszönhetően a bérbeadási tranzakciók összege 163 529 négyzetmétert tett ki az első félévben, mely 43%-kal kevesebb a 2017. 1. félévében mérttől. A területek hiánya a bérleti díjakban is növekedést eredményezett, a második negyedév végén 3,85 euró/m²/hó díjra emelkedett, éves alapon 7%-os növekményt eredményezve. A továbbra is limitált új kínálat miatt az idei év végére a bérleti díj további emelkedését várjuk.

A budapesti Árkád második ütemének átadása (2013) óta nem volt jelentős bevásárlóközpont fejlesztés Magyarországon, azonban az utóbbi évek kedvező piaci folyamatai új fejlesztések beindítására ösztönözték a piaci szereplőket. Tavaly 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. Az új fejlesztéseken kívül folyamatban van a meglévő kiskereskedelmi területek megújítása. Erre a legjobb példa az Europark átalakítása, amely már Shopmark néven várja a látogatókat, és komoly külső és belső felújításon és modernizáláson esik át.

A kereslet a jó elhelyezkedésű kiskereskedelmi ingatlan területekért továbbra is magas, mely megmutatkozik az elérhető bérleti díjak emelkedésében. A 2017. év végén megfigyelt éves növekedés a prime bevásárló utcák területeinél 9,1, míg a prime bevásárlóközpontok esetében 6,3%-os volt.

2018. 2. negyedéve során ismét növekedést regisztráltunk, éves és negyedéves alapon is emelkedtek a bérleti díjak a legtöbb szegmensben. A Váci utcai területek éves alapon 17, negyedéves alapon 8%-kal nőttek, míg az Andrássy úton rögzített emelkedés 9 százalék volt éves alapon.

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2018. 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 Alapban 2018.06.29-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: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. 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 34,9%-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 kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 134,44%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 178,12%****IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges 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 keretkig, 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.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen 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 tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid

					pozíciók felvételére egyaránt).
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. 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 alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,80% (2017)	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 alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017, KIID)	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 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 kockázatú, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép-

					és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,21% (2017)	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%	2,13% (2017)	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 vagyontát 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 köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,13% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltésű 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, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott

					értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2017)	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 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%	2,86% (2017)	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 díjbevétel 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.
Raiffeisen – Inflation –	Nincs	1,00%	1,19%	Raiffeisen	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs

Shield (R) T			(2017)	Kapitalanlage GmbH	kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza 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. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Eurázsia-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,20% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap (R) 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 Ázsiában, valamint Oroszországban és/vagy Törökországban 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, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,43% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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 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-	Nincs	1,25%	1,38%	Raiffeisen	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek

Kötvény Alap (R) VTA			(2017)	Kapitalanlage GmbH	befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek 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-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,25% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő 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 feltörekvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek feletti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-HealthCare-Részvény Alap	Nincs	2,00%	2,17% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen HealthCare Részvény Alap befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek az egészségüggyel, az orvostudománnyal, a gyógyszerészettel vagy a biotechnológiával összefüggő termékek vagy szolgáltatások fejlesztésével, előállításával vagy értékesítésével foglalkoznak. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok 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-Energia-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,16% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Energia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) az olaj- és gázipar, az energiaipari berendezések és szolgáltatások, az áram- és gázellátás, valamint az energiaipar más területein működő vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be. 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, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Európa-Small Cap Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,16% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Small Cap Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan alacsony, legfeljebb 5 milliárd euró piaci kapitalizációjú (az árfolyam (piaci ár) szorozva az adott vállalat összes kibocsátott részvényének számával) vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti 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, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2017)	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 aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Európa-Részvény Alap	Nincs	1,50%	1,72% (becsült)	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-USA-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,63% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A 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 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 aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati 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% (2017)	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 2018. június havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg