

*Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja*  
**Féléves jelentés 2019.**

# 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
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 kitétséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedli 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 (kockázatosított érték vagy VaR limit).

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2019.06.28	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-0,03%	0,999697	7 285 873 200
2018.12.28	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-0,03%	0,999697	7 285 873 200
2017.12.29	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	4 697 437 630
2016.12.31	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	1 910 879 784
2015.12.31	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	2 030 544 654
2014.12.31	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	2 433 948 759
2013.12.31	-3,53%	5,232724	-3,53%	5,232724	-	-	-	-	3 171 572 460
2012.12.28	12,21%	5,424053	12,21%	5,424053	-	-	-	-	4 060 434 767
2011.12.30	-6,29%	4,833679	0,17%	4,833679	-	-	-	-	5 341 641 951
2010.12.31	20,86%	5,158238			-	-	-	-	8 839 053 163

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat pedig 2018. január 23-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>5 956 923 899</b>	<b>81,81</b>
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	62 235 858	161 062 604	2,21
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	143 013 360	141 726 240	1,95
CON CL GL	HUF	HU0000705702	70 630 470	128 547 879	1,77
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	38 111 266	154 002 938	2,12
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 231 395	178 021 430	2,44
D190313	HUF	HU0000522362	400 000 000	400 000 000	5,49
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	14 949 930	57 201 362	0,79
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	24 326 107	101 557 167	1,39
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	66 636 320	108 203 323	1,49
RAHA	HUF	HU0000703699	31 523 814	53 363 575	0,73
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 100 707 217	15,12
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	48 572	1 262 896 951	17,34
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	6 823	497 895 630	6,84
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 582	102 580 260	1,41
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 324	230 527 531	3,17
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 965	149 419 249	2,05
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	3 596	237 519 448	3,26
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	5 889	486 104 427	6,68
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	467 100	282 964 108	3,89
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 511	122 622 560	1,68
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 291 321 960</b>	<b>17,74</b>
Folyószámla - AUD				25 059 862	0,34
Folyószámla - CAD				10 555 049	0,14
Folyószámla - EUR				950 541 920	13,06
Folyószámla - GBP				6 827 415	0,09
Folyószámla - HUF				250 470 758	3,44
Folyószámla - JPY				4 476 661	0,06
Folyószámla - USD				43 390 295	0,60
<b>Követelések</b>				<b>42 547 242</b>	<b>0,58</b>
Határidős ügyletek				42 547 242	0,58
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>60 044 258</b>	<b>0,82</b>
Egyéb követelések				60 044 258	0,82
<b>Összes eszköz</b>				<b>7 350 837 359</b>	<b>100,96</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-69 790 729</b>	<b>-0,96</b>
Egyéb kötelezettségek				-57 069 565	-0,78
Határidős ügyletek				-12 721 164	-0,17
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>5 556 460 414 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 008 580 036</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,509191 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>66 227 465 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>12 095 327</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,475459 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>4 338 527 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>4 241 415</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,022896 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>937 848 USD</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>937 854</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,999994 USD</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2019.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>7 780 693 052</b>	<b>95,28</b>
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	68 865 918	184 030 530	2,25
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	143 013 360	147 504 123	1,81
CON CL GL	HUF	HU0000705702	76 532 715	141 204 543	1,73
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	40 547 762	157 933 209	1,93
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	24 611 439	205 293 488	2,51
D190731	HUF	HU0000522180	130 000 000	129 977 250	1,59
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	14 949 930	63 318 799	0,78
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	26 616 368	126 814 431	1,55
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	73 501 008	123 336 088	1,51
RAHA	HUF	HU0000703699	35 802 366	62 302 919	0,76
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 154 799 754	14,14
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 544	1 442 832 273	17,67
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	6 928	580 454 987	7,11
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 172	82 985 486	1,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 672	263 270 037	3,22
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	5 517	465 859 367	5,71
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	2 925	284 871 632	3,49
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	7 770	569 123 134	6,97
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	5 789	576 201 432	7,06
RCM USARESZV	EUR	AT0000764766	7 998	567 916 576	6,95
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	490 900	316 444 496	3,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 644	134 218 498	1,64
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>398 101 762</b>	<b>4,88</b>
Folyószámla - AUD				54 946 830	0,67
Folyószámla - CAD				15 351 217	0,19
Folyószámla - EUR				40 190 676	0,49
Folyószámla - GBP				32 502 643	0,40
Folyószámla - HUF				142 086 390	1,74
Folyószámla - JPY				6 680 993	0,08
Folyószámla - USD				106 343 013	1,30
<b>Követelések</b>				<b>16 085 653</b>	<b>0,20</b>
Határidős ügyletek				16 085 653	0,20
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>22 313 876</b>	<b>0,27</b>
Egyéb követelések				22 313 876	0,27
<b>Összes eszköz</b>				<b>8 217 194 343</b>	<b>100,63</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-51 455 451</b>	<b>-0,63</b>
Egyéb kötelezettségek				-26 938 491	-0,33
Határidős ügyletek				-24 516 960	-0,30
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>5 990 662 696 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 023 824 348</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,851260 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>51 791 667 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 915 793</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>5,808980 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>5 234 255,29 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>4 824 282</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,084981 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 512 931,47 USD</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 407 100</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,075212 USD</b>	

### 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 2019.01.02-án	1 008 580 036
2019. évben eladott befektetési jegyek	119 471 797
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	104 227 485
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	1 023 824 348
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	5 990 662 696
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	5,85126

##### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	12 095 327
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 179 534
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	8 915 793
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	51 791 667
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	5,80898

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

##### Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	4 241 415
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 023 069
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	440 202
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	4 824 282
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	5 234 255,29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,084981

**Befektetési jegyek forgalma (db, USD)**
**Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	937 854
2019. évben eladott befektetési jegyek	566 493
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	97 247
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	1 407 100
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	1 512 931,47
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,075212

**IV. A befektetési alap összetétele**

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>129 977 250</b>	<b>1,59</b>
D190731	HUF	HU0000522180	130 000 000	129 977 250	1,59
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>7 650 715 802</b>	<b>93,69</b>
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	68 865 918	184 030 530	2,25
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	143 013 360	147 504 123	1,81
CON CL GL	HUF	HU0000705702	76 532 715	141 204 543	1,73
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	40 547 762	157 933 209	1,93
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	24 611 439	205 293 488	2,51
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	14 949 930	63 318 799	0,78
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	26 616 368	126 814 431	1,55
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	73 501 008	123 336 088	1,51
RAHA	HUF	HU0000703699	35 802 366	62 302 919	0,76
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 154 799 754	14,14
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 544	1 442 832 273	17,67
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	6 928	580 454 987	7,11
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 172	82 985 486	1,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 672	263 270 037	3,22
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	5 517	465 859 367	5,71
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	2 925	284 871 632	3,49
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	7 770	569 123 134	6,97
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	5 789	576 201 432	7,06
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	7 998	567 916 576	6,95
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	490 900	316 444 496	3,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 644	134 218 498	1,64
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>129 977 250</b>	<b>1,59</b>
D190731	HUF	HU0000522180	130 000 000	129 977 250	1,59
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>5 990 662 696</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>51 791 667</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>5 234 255,29</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>1 512 931,47</b>	

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 2019 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) 2019 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2018 első fele	2018 év vége	2019 első fele
<b>Kötvény és pénzügyi alapok</b>	<b>6,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,1%</b>
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	0,7%	1,4%	1,0%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	3,2%	3,2%	3,2%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	2,8%	3,9%	3,9%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>35,8%</b>	<b>18,9%</b>	<b>37,3%</b>
Raiffeisen – Global – Aktien	6,7%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – USA – Aktien	6,8%	0,0%	7,0%
Raiffeisen-Europa-Aktien	3,4%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-SmallCap	3,4%	0,0%	3,5%
Raiffeisen-HealthCare-Aktien	6,8%	3,3%	7,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	1,9%	2,1%	5,7%
Raiffeisen-Energie-Aktien	3,5%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	3,4%	6,8%	7,1%
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien	0,0%	6,7%	7,1%
<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,3%</b>
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	2,2%	2,2%	2,3%
Budapest Paradigma Plusz Alap	1,9%	1,9%	1,8%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,8%	1,7%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	2,0%	2,1%	1,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,8%	0,8%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,4%	1,4%	1,6%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,4%	1,5%	1,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,7%	0,7%	0,8%
<b>Ingatlan alapok</b>	<b>14,8%</b>	<b>15,1%</b>	<b>14,1%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,8%	15,1%	14,1%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>20,8%</b>	<b>21,4%</b>	<b>21,8%</b>
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,4%	2,4%	2,5%
Raiffeisen – Inflation – Shield	15,8%	17,3%	17,7%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	2,6%	1,7%	1,6%



<b>Számlapénz és egyéb eszköz</b>	<b>9,9%</b>	<b>23,7%</b>	<b>6,3%</b>
-----------------------------------	-------------	--------------	-------------

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

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

A nemzetközi kötvénypiacon

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

A hazai/régiós részvénypiacon

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénypiacok, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénypiaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelése elérte a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárnyékolni a piac a régiós kamatokban is, a részvénypiacok viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió

részvénypiaci. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést. Ennek hatására a félév végére, már a 2018-as csúcstól emelkedett a piac +29,16%-os féléves hozamot generálva. A második legjobb teljesítményt a cseh tőzsde hozta +8,88%-os emelkedéssel, míg a magyar és lengyel piac rendre 2,91% és 2,83%-os első féléves teljesítményt mutatott.

## A nemzetközi részvénypiac

2019 elején jelentős részvénypiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. A tavalyi év végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítása jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénypiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac.

A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +15,6% volt 2019 első felében, forintban kifejezve +16,9%.

## Árúpiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal párhuzamosan az olaj piacon is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacon. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően 2019 első felében nagyon jól teljesítettek a nemesfémek. Az ipari fémek az olajjal párhuzamosan emelkedtek az év első pár hónapjában, majd esni kezdtek április végén. Az év elejei emelkedésben szerepet játszott egy brazil gátszakadás is, ami csökkentette a vasérc kínálatát, és ezen keresztül növelte az árfolyamát. A mezőgazdasági termékek összességében jelentősen nem változtak a félév során.

## A hazai ingatlanpiac

2019 első félévében 467,2 millió euró értékben rögzítettünk befektetési tranzakciót, melyből 313,4 millió eurót a második negyedévben regisztráltunk. A 2018-as év folyamán és 2019. első félévben – hasonlóan a 2013. óta tartó trendhez – az irodaingatlanok befektetési volumene volt a legmagasabb.

2019. első negyedévben Buda központ és Dél Buda alpiacokon valamint a Váci úti irodafolyosón, míg a második negyedévben a belvárosban és Nem központi Pest alpiacra regisztráltunk bérleti díj növekedést. A belvárosi prime bérleti díj 25 euró/m<sup>2</sup>/hó szintre emelkedett a második negyedév végére, amely közép-európai összehasonlításban a legmagasabb szint.

Az első negyedév során 79 980 négyzetméter, míg a második negyedévben 163 400 négyzetméter irodaterület bérbeadási tranzakciója zárult le. Az első félévben így összességében 243 380 négyzetméter területet adtak bérbe, amely valamelyest elmarad az előző év azonos időszakának adatától. A bérlők megnövekedett mozgásterét jelzi a nettó bérbeadások (új bérbeadások, bővülések, előbérletek összege) növekedése mind bérelt terület, mind a teljes keresleten belüli részarány tekintetében.

Hosszú idő után egy mértékadó volumenben ismét megjelentek a spekulatív fejlesztések a budapesti ipar-logisztikai piacon. A mindössze 2,1 százalékos üresedési ráta miatt ugyanakkor jelenleg továbbra is rendkívül korlátozottak a bérlők lehetőségei, ha meglévő területet kívánnak bérbe venni.

2019 második negyedévének végére tovább emelkedtek a bérleti díjak a budapesti piacon, 4,70 euró/m<sup>2</sup>/hó kínálati prime bérleti díjat rögzítettünk (+0,20 euró növekedés negyedéves alapon). Az emelkedés tükrözi a bérbeadóknak kedvező piaci körülményeket, ugyanakkor a fejlesztők új ipari épületek kivitelezése során több költségnövelő tényezővel is szembesülnek; továbbra is magasak a kivitelezési költségek, jelentős probléma a szakemberhiány és a jó elhelyezkedésű, ipari ingatlan fejlesztésére alkalmas telkek drágulása. Az elmúlt 12 hónapban a főbb vidéki központokban, így Győrben, Székesfehérváron, Miskolcon és Debrecenben is bérleti díj emelkedést regisztráltunk.

2018 során minden kiskereskedelmi ingatlan szegmensben emelkedést figyelhettünk meg a kínálati bérleti díjakban, azonban 2019 első negyedévében a bérleti díjak stabilizálódtak, 2019 második negyedévében pedig stagnáltak. Az elmúlt év növekedését minden szegmensben a prime üzlethelyiségek magas kihasználtsága, a fogyasztásnak kedvező makrogazdasági folyamatok és az új kínálat hiánya segítette. A Váci utcai prime bérleti díj 7,1 százalékkal, míg az Andrassy úti 16,7 százalékkal emelkedett éves alapon. A bevásárlóközpontok között legmagasabb bérleti díjjal továbbra is a WesEnd City Centert tartjuk nyilván, a prime bérleti díj ebben a központban éves alapon 5,3 százalékkal emelkedett.

(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 2019 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 2019.06.28-án 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 kockázati/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot 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 kockázatot 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 2019.06.28-án:** 138,02%

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.06.28-án:** 182,84%

## **IX. További információk**

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

Budapest, 2019. augusztus 29.

-----  
Bálint Attila      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# 1. sz. melléklet

## A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2019. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap-kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	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 keretekig, 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%	1,80% (2018)	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).
Hold 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 alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,93% (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.
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017)	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, 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%	2,11% (2018)	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 minőségű 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%	2,11% (2018)	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, 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%	1,46% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap 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%	2,62% (2018)	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 bevétel eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen – Inflation –	Nincs	1,00% / 1,00%	1,20%	Raiffeisen	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekményelérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs

Shield (R) T			(2018)	Kapitalanlage GmbH	kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekben, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag 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 befektetési 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% / 2,00%	2,24% (2018)	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% / 1,25%	1,42% (2018)	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 (küzöbországok) 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% / 1,25%	1,39%	Raiffeisen	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek

Kötvény Alap (R) VTA			(2018)	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% / 2,00%	2,30% (2018)	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 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-HealthCare-Részvény Alap	Nincs	2,00% / 2,00%	2,19% (2018)	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 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 és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt

					származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien (R) VTA	Nincs	2,00% / 2,00%	2,21% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-KeletEurópa-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 Európa feltörekvő piacain van (beleértve Oroszországot is). 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 és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembe vétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50% / 1,50%	1,66% (2018)	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-Európa-Small Cap Alap (R) VTA	Nincs	2,00% / 2,00%	2,19% (2018)	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 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36% / 0,36%	0,41% (2018)	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% / 0,25%	0,31% (2018)	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 2019. június havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg