

# Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Féléves jelentés 2023.

# I. Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em.
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

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

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

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2023.06.30.	6,83%	1,933862	6,62%	1,915181	2,04%	1,070836	6,49%	1,215446	0,25%	1,154600	3,57%	1,170026	18 216 757 731 Ft
2022.12.30.	1,43%	1,810289	1,54%	1,796233	-5,95%	1,049432	2,45%	1,141416	2,98%	1,151700	-4,12%	1,129683	21 504 615 506 Ft
2021.12.31.	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252 Ft
2020.12.31.	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276 Ft
2019.12.31.	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	-	-	7,82%	1,109788	21 336 882 617 Ft
2018.12.28.	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	-	-	-	-	2,93%	1,029305	16 927 127 015 Ft
2017.12.29.	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557	-	-	-	-	-	-	9 513 033 964 Ft
2016.12.31.	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-	-	-	-	-	-	-	1 501 754 713 Ft
2015.12.31.	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-	-	-	-	-	-	-	-	1 843 490 382 Ft
2014.12.31.	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-	-	-	-	-	-	-	-	910 730 787 Ft
2013.12.31.	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-	-	-	-	-	-	-	-	637 459 397 Ft
2012.12.28.	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-	-	-	-	-	-	-	-	438 160 214 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 befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átutázható értékpapírok</b>				<b>20 244 365 193</b>	<b>94,76</b>
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 170 000 000	1 225 130 400	5,73
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	98 321 678	124 666 836	0,58
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	410 987 276	504 193 436	2,36
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	170 035 018	351 135 235	1,64
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	173 769 481	468 625 359	2,19
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	25 013 538	178 756 373	0,84
EIMILN	USD	IE00BKM4GZB6	12 474	134 213 694	0,63
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 648 500	2,40
HOLD CITADA	HUF	HU0000707948	133 872 511	333 467 054	1,56
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	148 998 704	395 151 417	1,85
HOLD CONV .A	HUF	HU0000727698	134 702 641	123 777 853	0,58
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	78 780 853	115 506 517	0,54
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	139 788 883	254 981 596	1,19
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	130 216 123	181 938 097	0,85
MFBEU2308/1	EUR	HU0000380821	4 750 000	1 861 418 460	8,71
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	89 998 920	169 001 862	0,79
NOMJRAE ID	EUR	IE00B W38TT60	221 800	121 413 388	0,57
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 378 682	237 936 392	1,11
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	39 001 494	120 900 653	0,57
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	89 847 267	173 388 154	0,81
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 314 134 801	6,15
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	53 200 180	109 701 804	0,51
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	242 888 766	296 847 963	1,39
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	771 482 029	2 533 151 213	11,86
RAKA I	HUF	HU0000718259	2 445 059 838	2 381 216 881	11,15
RARA R	HUF	HU0000719208	1 013 358 348	1 370 376 654	6,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	14 478	542 453 053	2,54
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	9 478	666 719 840	3,12
RCM EU HY	EUR	AT0000785599	9 051	997 210 375	4,67
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 292	118 586 646	0,56
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	4 439	194 247 677	0,91
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 841 000	1 291 568 646	6,05
RETALON Q	HUF	HU0000722889	331 661 659	433 127 242	2,03
UBU5 GY	EUR	IE00B 78JS G98	684	23 976 864	0,11
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	383 794 258	1,80
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 229 283 726</b>	<b>5,75</b>
Folyószámla - AUD				50 952 271	0,24
Folyószámla - CAD				57 735 829	0,27
Folyószámla - EUR				185 114 144	0,87
Folyószámla - GBP				247 047 070	1,16
Folyószámla - HUF				16 174 850	0,08
Folyószámla - USD				672 259 562	3,15
<b>Követelések</b>				<b>264 970 589</b>	<b>1,24</b>
Határidős ügyletek				264 970 589	1,24
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>95 417 723</b>	<b>0,45</b>
Egyéb követelések				95 417 723	0,45
<b>Összes eszköz</b>				<b>21 834 037 231</b>	<b>102,20</b>

<b>Kötelezettségek</b>	<b>-470 929 704</b>	<b>-2,20</b>
Egyéb kötelezettségek	-50 878 480	-0,24
Határidős ügyletek	-420 053 244	-1,97
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>6 885 298 420 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>3 814 567 813</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,805001 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>80 052 495 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>44 700 131</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,790878 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>25 546 932,71 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>24 408 375</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,046646 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>23 898 653 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>21 002 274</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,137908 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>11 450 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>10 000</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,145000 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat</b>		
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>11 043 139,62 USD</b>	
<b>Unitok száma</b>	<b>9 800 393</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,126806 USD</b>	

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

2023.07.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>15 501 527 042</b>	<b>85,03</b>
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	104 409 306	148 756 428	0,82
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	335 031 112	446 101 296	2,45
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	164 986 696	349 920 449	1,92
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	97 676 278	304 155 041	1,67
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	9 975 109	77 776 124	0,43
D230927	HUF	HU0000524749	1 196 840 000	1 168 833 944	6,41
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	12 474	129 627 812	0,71
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	120 531 406	353 707 848	1,94
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	118 210 052	340 769 436	1,87
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	99 764 954	97 890 869	0,54
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	57 361 914	99 559 747	0,55
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	111 752 211	222 514 409	1,22
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	64 498 708	100 667 842	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	97 669 550	149 052 817	0,82
IUSP GT	EUR	IE00B5M4WH52	49 287	767 088 460	4,21
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	72 657 901	149 123 875	0,82
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	192 900	123 785 524	0,68
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 846 881	203 281 532	1,12
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	30 098 725	101 540 577	0,56
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	50 695 091	103 763 675	0,57
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 289 784 470	7,07
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	25 145 951	52 942 939	0,29
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	267 464 265	335 244 792	1,84
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	690 775 279	2 161 404 072	11,86
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 738 507 508	1 944 937 889	10,67
RARA R	HUF	HU0000719208	1 013 358 348	1 476 933 311	8,10
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	12 845	446 397 317	2,45
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 593	171 950 927	0,94
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	701	74 502 629	0,41
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	3 067	133 175 918	0,73
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	4 226	325 567 513	1,79
RCM OSTRTIA	EUR	AT0000A13K20	175 717	431 715 688	2,37
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	667 100	443 640 077	2,43
RETALON Q	HUF	HU0000722889	274 692 079	401 147 951	2,20
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	684	21 904 968	0,12
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	352 358 876	1,93
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>2 602 267 181</b>	<b>14,27</b>
Folyószámla - EUR				1 837 249 723	10,08
Folyószámla - AUD				51 211 412	0,28
Folyószámla - CAD				56 138 688	0,31
Folyószámla - GBP				233 220 172	1,28
Folyószámla - HUF				290 375 706	1,59
Folyószámla - USD				134 071 480	0,74
<b>Követelések</b>				<b>216 065 696</b>	<b>1,19</b>
Határidős ügyletek				216 065 696	1,19
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>247 146 487</b>	<b>1,36</b>
Egyéb követelések				247 146 487	1,36
<b>Összes eszköz</b>				<b>18 567 006 406</b>	<b>101,84</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-336 349 519</b>	<b>-1,84</b>
Egyéb kötelezettségek				-167 514 865 -	0,92
Határidős ügyletek				-168 834 654 -	0,93

<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat</b>	
Nettó eszközérték	5 987 227 604 HUF
Unitok száma	3 085 295 050
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,940569 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat</b>	
Nettó eszközérték	74 736 600 HUF
Unitok száma	38 895 914
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,921451 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat</b>	
Nettó eszközérték	22 964 602,25 EUR
Unitok száma	21 384 774
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,073876 EUR
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat</b>	
Nettó eszközérték	25 653 634 HUF
Unitok száma	21 035 458
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,219542 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat</b>	
Nettó eszközérték	11 591 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,159100 HUF
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat</b>	
Nettó eszközérték	10 572 939,90 USD
Unitok száma	9 010 306
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,173427 USD

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

#### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	3 814 567 813
2023. évben eladott befektetési jegyek	150 309 499
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	879 582 262
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	3 085 295 050
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	5 987 227 604
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,940569

#### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	44 700 131
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 804 217
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	38 895 914
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	74 736 600
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,921451

#### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	24 408 375
2023. évben eladott befektetési jegyek	574 381
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 597 982
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	21 384 774
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	22 964 602
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,073876

#### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	21 002 274
2023. évben eladott befektetési jegyek	33 184
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	21 035 458
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	25 653 634
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,219542

#### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	10 000
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	11 591
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,159100

#### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	9 800 393
2023. évben eladott befektetési jegyek	132 366
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	922 453
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	9 010 306
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	10 572 939
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,173427



## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 810 977 290</b>	<b>15,42</b>
D230927	HUF	HU0000524749	1 196 840 000	1 168 833 944	6,41
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 289 784 470	7,07
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	352 358 876	1,93
<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>12 690 549 752</b>	<b>69,61</b>
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	104 409 306	148 756 428	0,82
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	335 031 112	446 101 296	2,45
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	164 986 696	349 920 449	1,92
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	97 676 278	304 155 041	1,67
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	9 975 109	77 776 124	0,43
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	12 474	129 627 812	0,71
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	120 531 406	353 707 848	1,94
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	118 210 052	340 769 436	1,87
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	99 764 954	97 890 869	0,54
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	57 361 914	99 559 747	0,55
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	111 752 211	222 514 409	1,22
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	64 498 708	100 667 842	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	97 669 550	149 052 817	0,82
IUSP GT	EUR	IE00B5M4WH52	49 287	767 088 460	4,21
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	72 657 901	149 123 875	0,82
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	192 900	123 785 524	0,68
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 846 881	203 281 532	1,12
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	30 098 725	101 540 577	0,56
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	50 695 091	103 763 675	0,57
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	25 145 951	52 942 939	0,29
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	267 464 265	335 244 792	1,84
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	690 775 279	2 161 404 072	11,86
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 738 507 508	1 944 937 889	10,67
RARA R	HUF	HU0000719208	1 013 358 348	1 476 933 311	8,10
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	12 845	446 397 317	2,45
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 593	171 950 927	0,94
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	701	74 502 629	0,41
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	3 067	133 175 918	0,73
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	4 226	325 567 513	1,79
RCM OSTRTIA	EUR	AT0000A13K20	175 717	431 715 688	2,37
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	667 100	443 640 077	2,43
RETALON Q	HUF	HU0000722889	274 692 079	401 147 951	2,20
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	684	21 904 968	0,12
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>2 458 618 414</b>	<b>13,49</b>
D230927	HUF	HU0000524749	1 196 840 000	1 168 833 944	6,41
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 289 784 470	7,07
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>5 987 227 604</b>	100,00
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>74 736 600</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>22 964 602</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF</b>				<b>25 653 634</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF</b>				<b>11 591</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>10 572 940</b>	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapírok) 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.

Az Alapkezelő 2023 első felében elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal és REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2023 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

ISIN	Súly a portfólióban	2022 első félév	2022 év vége	2023 első félév
	<b>Kötvény és pénzügyi alapok</b>	<b>17,2%</b>	<b>28,5%</b>	<b>24,2%</b>
HU0000718259	Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	10,0%	11,3%	10,7%
AT0000636758	Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA	0,7%	3,1%	0,9%
AT0000A0FXM6	Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	1,0%	1,0%	0,7%
AT0000607270	Raiffeisen 304 Euro Corporates	2,0%	6,0%	2,4%
AT0000765599	Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT/Europa-HighYield (R) VTA	0,3%	4,7%	0,4%
AT0000A0JQU5	Raiffeisen – Inflation – Shield/Inflation-Shield T	2,4%	2,5%	2,5%
AT0000A13K20	Österreich-Rent (I) A	0,0%	0,0%	2,4%
IE00B5M4WH52	iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	0,9%	0,0%	4,2%
	<b>Részvény alapok</b>	<b>10,0%</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,2%</b>
HU0000718622	Accorde Első Román Részvény Alap „I” sorozat	1,8%	1,7%	1,9%
HU0000709530	VIG Közép-Európai Részvény Alap „I” sorozat	0,6%	0,8%	0,4%
HU0000706163	Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,2%	1,2%	1,2%
HU0000719208	Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,3%	6,4%	8,1%
AT0000785225	Raiffeisen Sustainable European Equities	0,0%	0,6%	0,0%
IE00B78JSG98	MSCI USA Value UCITS ETF	0,0%	0,1%	0,1%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,5%	0,6%	0,7%
IE00BW38TT60	Nomura Japan Strategic Value Fund	0,6%	0,6%	0,7%
	<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,7%</b>	<b>18,6%</b>
HU0000725478	Accorde Prizma Alap	2,6%	2,4%	2,5%
HU0000716402	Accorde Abacus Alap	0,5%	0,6%	0,8%
HU0000703970	VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap „A” sorozat	2,2%	2,2%	1,7%
HU0000727698	Hold Convexity Származtatott Részalap „A” sorozat	0,5%	0,6%	0,5%
HU0000720339	Hold Orion Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,6%
HU0000720503	Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,6%
HU0000705702	Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,8%	1,9%
HU0000707948	Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,4%	1,6%	1,9%
HU0000713243	Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,7%	0,8%	0,8%
HU0000706361	OTP EMDA Származtatott Alap	1,0%	1,1%	1,1%
HU0000705827	OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,8%	0,8%	0,6%
HU0000707633	OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,6%	0,6%	0,6%
HU0000722889	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Szárm. Alap „Q” sorozat	2,0%	2,0%	2,2%
HU0000703699	Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,6%	0,5%	0,3%
HU0000722871	Raiffeisen Forte Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,5%	1,4%	1,8%
HU0000714688	MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap „I” sorozat	0,5%	0,8%	0,8%
	<b>Ingatlan alapok</b>	<b>12,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,9%</b>
HU0000707880	Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	12,7%	11,8%	11,9%

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2022-es erőteljes bővülést követően – gyors ütemben tovább emelkedett, így a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 455 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 júniusának végén 4,5% volt.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2023 első félévének tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően egyre gyorsabb csökkenésbe kezdett. A bázishatás mellett ebben a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálberek következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének fokozatos javulásával párhuzamosan májusban és júniusban egyaránt 100-100 bázispontos kamatvágás hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank, ezzel 18%-ról 16%-ra csökkentve az irányadó egynapos betéti rátát. A jegybank kommunikációja szerint – amennyiben nem romlik hirtelen Magyarország kockázati megítélése – folytatódhat az év második felében a kamatcsökkentési ciklus, így ősze összezárhat az egynapos betéti eszköz kamata a 13%-os alapkamatéval. Ezt követően azonban bizonytalanabb a monetáris politika jövője, a jegybank ugyanis tartós szigorot lát szükségesnek annak érdekében, hogy az év végére szinte biztosan egyszámjegyűvé váló infláció 2024-ben tovább tudjon csökkenni és fenntartható módon a célsávba süllyedhessen.

A 2022-es kötvénypiaci hozamemelkedést követően 2023 első felében jelentős mértékben csökkentek a magyar állampapírok referencia-hozamai. A diszkont kincstárjegyek hozamai 250-350 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 200 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 170 bázisponttal kerültek lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke 8%-kal, a MAX indexé 14%-kal emelkedett az első félévben. A forint árfolyamának stabilizálódása és a jegybanki kamatcsökkentési ciklus elindulása mellett a kormány által május – júniusban bejelentett jogszabályi változások is hozzájárultak a kötvénypiaci ralihoz. Az új szabályok lehetővé teszik a bankok számára, hogy csökkentésük jövő évi bankadó terheit magyar államkötvények vásárlásán keresztül, továbbá előírják bizonyos befektetési alapok számára a diszkont kincstárjegyek és magyar államkötvények adott mértékig való kötelező tartását. Mindez extra keresletet generált a hazai kötvénypiacon, lefelé nyomva az elvárt hozamokat.

#### A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023 első felében is folytatódott, azonban sok helyen makacsul lassan akart csökkenni az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció. Mindez a nagy jegybankok szemében azt a kockázatot növelte, hogy tartósan magasan, jóval a célszintek felett ragadhat be az áremelkedési dinamika. Emiatt mind kamatpolitika, mind kommunikáció terén további szigorra volt szükség a meghatározó jegybankok részéről.

A Federal Reserve három, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre az első félévben, jelezve, hogy további egy-két emelésre még szükség lehet. Az irányadó kamatsáv így 5-5,25%-ra emelkedett júniusra, amire 2006 óta nem volt példa.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és június között: az irányadó betéti kamat négy lépésben 2%-ról 3,5%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy további lépés(ek)re lesz szükség az infláció stabilizálása érdekében.

A folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok a rövidebb lejáratú szegmensekben, különösképp az Egyesült Királyságban és az euróövezetben. Mindeközben a hosszabb, 5-10 éves lejáratú kötvények esetében a hozamok kis mértékben változtak, vagyis jóval laposabbak lettek a fejlett piaci hozamgörbék. Mindez azt sugallja, hogy a piaci szereplők továbbra is úgy gondolják, hogy a jegybankoknak sikerül középtávon visszaterelni a célértékhez az inflációt, ehhez azonban a közeljövőben a korábban vártnál magasabb kamatszintekre lesz szükség.

## A hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvényindexei a fejlett piacokhoz hasonlóan nagyon jó teljesítményt mutattak az elmúlt fél évben. Már év elején felülteljesítéssel indultak, ugyanakkor márciusban az SVB Bank csődje idején nagyobbat estek az árfolyamok, mint a többi piacon. Az ijedség elmúltával a kelet-európai árfolyamok ismét nagyot emelkedtek, és a fejlett piacok csak a félév végén érték utol a régiós indexek teljesítményét. A hazai piac is jól kezdte az évet, de később alulteljesítővé vált, március közepére az index negatív tartományba került. Június végére ugyanakkor szintén beérte a régiós CETOP index teljesítményét. A régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, emiatt érezhették meg jobban az amerikai bankválságot. Ugyanakkor a tavalyi évvel szemben az energiaárak jelentősen csökkentek Európában, ami javította a közép-kelet-európai országok makro kilátásait, és ez is segítette a jó részvénytőzsdéi teljesítményt. Az infláció is elkezdett csökkenni, ami a monetáris szigor enyhítése irányába hat. A félév során a magyar BUX és lengyel WIG index mozgása esett legjobban egybe, míg a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően a félév végére kicsit elgyengült, és +6,1%-os teljesítménnyel zárta a félévet. A BUX és a WIG a félév végére 15,3%, illetve 15,0%-os emelkedést értek el, míg a román BET index 7,0%-kal került feljebb a félév során.

## A nemzetközi részvénytőzsde

A meghatározó részvénytőzsdék pozitív teljesítményt értek el az első félévben. Már az év eleje erősen indult, amit az amerikai infláció ragadoóságával, és az ebből következő szigorúbb monetáris politikával kapcsolatos félelmek törtek meg februárban, majd pedig jöttek az SVB Bank és más kisebb regionális bank fizetéseképtelenségéről szóló hírek, amelyek ismét negatívan hatottak az árfolyamokra. A 2022-es évvel szemben a hozamemelkedés már nem volt lényeges tényező a részvényárfolyamok szempontjából, amit jól mutat a növekedési típusú cégek részvényeinek nagyon jó teljesítménye. A főleg ilyen részvényeket tartalmazó Nasdaq index 38,8%-os emelkedéssel zárta a félévet, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 15,9%-ot emelkedett. Európában a Euro Stoxx 50 index 12,5%-kal emelkedett, ugyanakkor az euro 1,9%-kal erősödött az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénytőzsde hasonló teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. Kiemelhető még a kínai részvénytőzsde Shanghai Composite indexének relatív gyenge, 3,7%-os teljesítménye, illetve a japán tőzsde 27,2%-os teljesítménye. A japán jen viszont 10%-kal gyengült a dollárral szemben, ami árnyalja a teljesítményét. Az első félévben a fejlett piacok jelentősen felülteljesítették a fejlődő piacokat, ami főleg a relatív gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető.

## Árpiaci változások

Az árpiacokon 2023 első félévében összességében csökkenő árakat láthattunk. Európában jelentősen enyhült az energiapiaci feszültség, a gázár a félév során mintegy harmadára csökkent, ami a 2022-es csúcs kevesebb mint tizedét jelenti. Ezzel párhuzamosan az európai áramárak és a világpiaci LNG árak is jelentősen mérséklődtek. 2022-ben sok, főleg ázsiai országban inkább a szénárakat kezdték el üzemeltetni a földgázárak helyett, ez most megfordult, így a szén ára is jelentősen csökkent, bár regionálisan eltérő mértékben. Az olaj pedig az OPEC+ kitermelési korlátjai ellenére inkább lefelé ereszkedett, a Brent 12,8%-os csökkenéssel zárta a félévet.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkell) általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. A réz ára év elején még emelkedett, majd folyamatosan visszaeszkedett a tavalyi év végi szintre. A mezőgazdasági termékek árai a többi nyersanyaggal szemben általában tartották a szintjüket, néhány kisebb forgalmú termék, mint a kakaó, kávé és cukor, jelentősen emelkedett, ezzel szemben a búza és a kukorica ára csaknem 20%-kal esett. A nemesfémek piacai vegyesen alakultak, az arany emelkedett, míg az ezüst kismértékben csökkent, a platina és a palládium viszont 15, illetve 30%-ot meghaladó mértékben esett.

## A hazai ingatlanpiac

A növekvő infláció és emelkedő állampapírhozamok, a magas működési költségek következtében hozamemelkedés és átárazódás kezdődött meg a globális befektetési piacokon 2022 második felétől. 2023 első félévében a globális befektetési piaci volumen már drasztikusan visszaesett, ezzel párhuzamosan a hazai első féléves volumen is csak 262 millió euró volt. Az irodapiaci tranzakciók tették ki a teljes első féléves kereslet 35 százalékát. Az irodaszektort a hotel követte 33 százalékos részesedéssel, majd a kiskereskedelmi szektor. Az ipari és logisztikai szektor részesedése a korábbi évek szintjéhez képest nagyon visszafogott volt.

2023 második negyedévének végén 4,33 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacon, amely 431 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (82%), míg a saját használatban lévő területek a piac 18%-át teszik ki. A Váci úti irodafolyosó továbbra is a legnagyobb alpiac az irodaállomány nagyságát tekintve, itt található a spekulatív/bérletre kínált budapesti irodaterületek 29 százaléka. Az alpiac mérete meghaladja az 1 millió négyzetmétert.

2023 első félévében 64.000 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 5 irodaházban. Az év második felében további 91.000 négyzetméter irodaterület elkészülte várható, így éves szinten az új kínálat elérheti a 151.000 négyzetmétert.

A kereslet 2023 első félévében a budapesti irodapiacon 196.555 négyzetméter tett ki, ami 4 százalékkal haladja meg az előző év azonos időszakában regisztrált értéket. Az előbérletek száma visszaesett, ami strukturális változást mutat a korábbi keresleti összetételhez képest. Ezzel egyidejűleg a kereslet érzékelhetően eltolódott a szerződeshosszabbítások irányába, ugyanakkor az új bérbeadások aránya a második negyedévben továbbra is kifejezetten erős volt. Az üresedési ráta jelenleg 12,6%-on áll, ami 0,4 százalékpontos növekedés az első negyedévhez képest, és 2,8 százalékpontos növekedés éves szinten.

2023 második negyedévében a Belváros (CBD) prime irodabérleti díja változatlanul 25,0 euró/m<sup>2</sup>/hó. A legtöbb alpiac esetében stagnáló bérleti díjakat láttunk a második negyedévben. Régiós összehasonlításban csak Prága előzi meg a budapesti CBD prime bérleti díjait 28,5 euró/m<sup>2</sup>/hó bérleti díjjal. A félév során szinte minden régiós irodapiacon stagnáltak a bérleti díjak, egyedül a bukaresti prime bérleti díjak esetében regisztráltunk növekedést, a román főváros lendületesen zárkózik föl. A prime hozamszintek 2022. második felétől emelkednek, 2023. második negyedévében a budapesti irodapiacon 5,75 százalékos prime irodai hozamszintet rögzítettünk. Minden régiós fővárosban hozamszint emelkedés történt, a budapesti irodák hozamszintje közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó. Budapestnél alacsonyabb hozamszintek Varsóban és Prágában mérhetők, Prágában jelenleg 5,25%, míg Varsóban 5,5% a prime hozamszint.

Budapesten és az agglomerációban 2023. második negyedévének végén 3,3 millió négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 221 épületben. Az állomány túlnyomó része, a bérelhető területek 88 százaléka található logisztikai parkokban, míg a fennmaradó 12 százalék városi logisztikai besorolású ingatlan. Az állomány 90 százaléka raktárterület, míg a fennmaradó mintegy 324 ezer négyzetméter irodaterület.

2023 első félévében a teljes kereslet 231.795 négyzetmétert tett ki, ami minimális, 3%-os keresletcsökkenést jelent az előző év azonos időszakához képest. 2023 első negyedévében öt épületben 111.330 négyzetméter új ipari-logisztikai terület átadása valósult meg Budapesten és környékén, míg a második negyedévben 65.585 négyzetméter új területet adtak át 5 épületben. 2023-ban további 222.280 négyzetméter új ipari-logisztikai terület átadása várható a fővárosban és környékén, aminek 33%-ára kötöttek eddig előbérleti szerződést. 2023-ban éves rekord várható új átadások tekintetében, az esetleges csúszások ellenére is komoly méretű állomány-

növekedéssel kell számolni. Az új átadások előbérleti szintje alacsonyabb, mint 2022-ben volt, így 2023 második negyedév végére az üresedési ráta 8,58 százalékra növekedett a budapesti ipar-logisztikai piacon. 2023 második negyedévében összesen 283.735 négyzetméter üres területet regisztráltunk.

A kedvező piaci fundamentumok új piaci belépőket vonzottak, akik BTS, de akár spekulatív alapon is kívánnak a piacra fejleszteni. A szerződéses feltételek stabilak maradtak, a magas építési költségek azonban mind felfelé nyomják az új fejlesztések bérleti díját. 2023 második negyedévében tovább növekedtek a prime bérleti díjak Budapesten negyedéves és éves összehasonlításban is, negyedéves szinten 2,7%-kal, éves összehasonlításban pedig 15%-kal. Jelenleg a prime bérleti díjak mértéke 5,75 euró/m<sup>2</sup>/hó.

2022-ben a kiskereskedelmi piac bővülése mérsékelt volt. A meglévő központok tulajdonosai továbbra is jellemzően felújításokra koncentrálnak, vagy kifejezetten energetikai korszerűsítéseket végeznek el. Újraindult a Zugló City Center projekt, ami 10.000 négyzetméter területtel bővíti majd a fővárosi bevásárlóközpont állományt, várható átadása 2024. negyedik negyedév. A főváros környékén számos kisebb retail park fejlesztés és felújítás van folyamatban, amelyek befejezése 2024-ben várható.

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontoknál, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedévében és 2023 első félévében is megfigyelhető volt. A bevásárlóközpontok esetében a prime bérleti díjat 95 euróra becsüljük. A retail parkok esetében a prime fővárosi bérleti díjak 2022-ben és 2023 első felében tovább növekedtek, jelenleg 13,5 euró/m<sup>2</sup>/hó szinten állnak. A bevásárló utcáknál 2022 másik felében bérleti díj csökkenést tapasztaltunk, de 2023 első felében minimális korrekció történt; a Váci utca esetében 110 eurós, a Fashion Street esetében pedig 100 euró/m<sup>2</sup>/hó prime bérleti díjat becslünk.

(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 2023 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 2023.06.30-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: 3

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

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

## 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 2023.06.30-án: 124,50%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2023.06.30-án: 138,71%

## IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2023. augusztus 22.

---

Simon Péter      Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## 1. sz. melléklet

### A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2023. július 03-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark / különbhözam	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU0000716402)	9,0%	2,00% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,36% (2022)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb - kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó - hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU0000716410)	8,0%	2,00% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,58% (2022)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci meglátása és értékítélete szerint dinamikusan, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	9,5%	2,25% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,08% (2022)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.

Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0%	2,25% / a kűszűbhozam feletti teljesítmėny max 20%-a	0,52% (2022)	Hold Alapkezelű Zrt	A Convexity Származtatott Részalap abszolűt hozamra tűrekszik, azaz minden piaci kűrnyezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves idűtűvön minden tűkepiaci kűrnyezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszkűzallokációval, a Részalap az aktuális lehetűsėgek függvényében hozza meg a befektetési dűntéseit. A dűntėshozatal során az alapkezelű top down és bottom up műdszerek alkalmazása mellett, kűlűnbűzű kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is tűmaszkodik
Hold Expedicű Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)	RMAX 100%	2,25%	1,96% (2022)	Hold Alapkezelű Zrt	A tűbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatű instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetűen fundamentális elemzėsekre tűmaszkodva, de technikai alapű idűzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelű az egyes értėkpaírok kiválasztásánál értėkalapű szemléletet követ, alacsonyán árazott eszkűzűket vásárolva a portfűliűba. Ennek érdekében az Alap jelentűs mėrtėkben fektet be alacsonyabb kapitalizációjű részvényekbe, ahol a kisebb elemzűi lefedettség gyakrabban vezethet alulértėkeltséghez.
Hold Columbus Globális Értėkalapű Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,32% (2022)	Hold Alapkezelű Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A tűbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatű instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetűen fundamentális elemzėsekre tűmaszkodva, de technikai alapű idűzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelű az egyes értėkpaírok kiválasztásánál értėkalapű szemléletet követ, alacsonyán árazott eszkűzűket vásárolva a portfűliűba. Ennek érdekében az Alap jelentűs mėrtėkben fektet be alacsonyabb kapitalizációjű részvényekbe, ahol a kisebb elemzűi lefedettség gyakrabban vezethet alulértėkeltséghez. Befektetési terűlete nagyobbrészt a fejlett tűkepiacok: Nyugat-Eurűpa, Egyesűlt Államok, de ázsiai és más fejldű piacok részvényei is bekerűlhetnek a portfűliűba.
HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720339)	RMAX 100%	2,25%	2,43% (2022)	Hold Alapkezelű Zrt.	Az alap célja, hogy értėkalapű aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusán változtatott részvényaránnyal minél magasabb hozamot érjen el. A részvénykiválasztásban markáns szeletet képviselnek egyfelűl a globális palettáról válogatott alulértėkelt energia, kűzmű és nyersanyagpiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia terűletén, másfelűl pedig a széles kűzėp-eurűpai részvénypiacrűl értėkalapon kiválasztott vállalatok részvényei. Az alap abszolűt hozamos szemléletű, azaz él az eszkűzosztályok kűzti rotáció lehetűsėgével kockázat & hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint származtatott űgyletekkel egyaránt operál. Utűbbiak a kockázatkezelés egyik eszkűzűt is szolgálják. Az alap célja, hogy hosszú távön az állampapírok által biztosított hozamnál jelentűsen magasabb hozamot érjen el, addicionális kockázat vállalása mellett.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	9%	2,25% / a kűszűbhozam feletti teljesítmėny max 20%-a	2,09% (2022)	Hold Alapkezelű Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stűlusű befektetési politikát követ, potenciális befektetési terűlete a lehetű legszeleesebb és globális: hazai és nemzetkűzi részvények, illetve kűtvėnyek, kollektív befektetési értėkpaírok, bankbetėtek, devizák, egyéb befektetési eszkűzűk, valamint ezekre és árupiaci termėkekre vonatkozű származtatott űgyletek. Az Alap célja olyan abszolűt hozamű befektetési stratėgia kialakítása, amely jelentűs tűbblethozamot generál a kockázatmentes bankbetėtekhez/diskontkincstűrjegyekhez hasonlítva. (A megcélzott

					többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	9,0%	1,70% / a köszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,11% (2022)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	9,0%	2,00% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	5,50% (2022)	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, repo és fordított repo ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Új Európa Alap A sorozat (ISIN: HU0000705827)	8,0%	2,00% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,69% (2022)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	9,0%	2,00% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,87% (2022)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágra értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.

MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	ZMAX 100%	2,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2022)	MarketprogAsset Management Zrt.	A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év
Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000703699)	12,0%	1,20% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20,00%	1,58% (2022)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,30%	0,68% (2022)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)	Nincs	0,30%	0,61% (2022)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.

Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	1,40%	2,46% (2022)	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 díjbevételek 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.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	1,17% (2022)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
VIG Közép-Európai Részvény befektetési alap I sorozat (ISIN: HU0000709530)	15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	0,94% (2022)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

	Total Return Local Index				
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU0000719208)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX	1,00%	0,77% (2022)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,35% (2022)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKM4GZ66)	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	0,18%	0,18% (2022)	BlackRock	Az iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékot újra befekteti. Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2022)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékükhöz képest alacsonyán árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged (ISIN: IE00BW38TT60)	Topix TR JPY	0,70%	0,88% (2022)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásaik vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindex a TOPIX index, de az Alap befektetései nem korlátozódnak kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,30%	1,47% (2022)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejárájú állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen-Európa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,08% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,21% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési 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 befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látásként vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,37% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelülőBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látásként vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba

					és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,41% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországek kötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,43% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik 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 Österreich-Rent (I) A (ISIN: AT0000A13K20)	Nincs	0,25%	0,34% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Austria Rent egy kötvényalap. Főleg osztrák kibocsátók kötvényeibe és pénzügyi eszközeibe fektet be, különösen olyanokba, amelyeknek környezeti, társadalmi és etikai (ESG) kritériumok alapján jó teljesítményük van. Az ellentmondásos üzleti tevékenységeket és magatartásokat általában kizárják a befektetésből.
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF (ISIN: IE00B5M4WH52)	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified 10% Cap 1% Floor	0,50%	0,50% (2022)	BlackRock	Az iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF kötvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika alkalmazásával).

Forrás: az alapok 2023. június havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg