

**Raiffeisen Megoldás Pro
Abszolút Hozamú Alap
Féléves jelentés 2025**

I. Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-74
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:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Fajtája:	nyilvános nyílt végű értékpapíralap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, mérsékelt magas árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzüpi mutató meghaladása. Az előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. A különböző eszközcsoportokat nagyobb részt (maximum 84,99%-ig) befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákra és közvetlen befektetésekre keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzüpi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkori arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B" sorozat) lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénytőzsdákkal szembeni kitettségét jellemzően közepes, vagy annál magasabb szinten tartja.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint.

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-től
„A” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„B” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„Q” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„R” sorozat	12,0%	8,5%	8,71%
„E” sorozat	3,0%	3,5%	5,77%
„U” sorozat	4,0%	5,0%	7,57%

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 \$	
2025.06.30.	2,87%	9,388737	3,08%	9,259295	3,26%	1,356229	3,25%	1,644218	3,32%	1,628233	4,37%	1,486795	18 790 297 336 Ft
2024.12.31.	11,08%	9,126926	11,02%	8,982916	5,34%	1,313433	11,53%	1,592422	11,59%	1,575914	6,60%	1,424526	18 379 632 622 Ft
2023.12.29.	14,40%	8,216238	14,48%	8,091390	8,76%	1,246897	14,85%	1,427819	16,48%	1,412221	10,90%	1,336337	14 789 382 764 Ft
2022.12.30.	-2,12%	7,182065	-2,43%	7,068051	-9,92%	1,146447	-1,28%	1,243157	-0,76%	1,212409	-7,94%	1,205047	17 600 641 507 Ft
2021.12.31.	12,34%	7,337432	12,05%	7,243960	11,03%	1,272646	13,36%	1,259252	13,03%	1,221639	12,08%	1,309035	20 254 787 836 Ft
2020.12.31.	7,83%	6,531624	7,59%	6,464964	2,82%	1,146209	8,57%	1,110818	8,08%	1,080783	4,60%	1,167931	12 399 670 628 Ft
2019.12.31.	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080 Ft
2018.12.28.	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200 Ft
2017.12.29.	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630 Ft
2016.12.31.	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784 Ft
2015.12.31.	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	-	-	-	-	2 030 544 654 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** 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 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
2025.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 408 980 806	78,45
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	119 082 935	222 582 320	1,21
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	175 499 148	0,96
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	92 565 666	0,50
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 293 843	302 484 341	1,65
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	89 806 188	318 040 712	1,73
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	76 057 399	85 874 432	0,47
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	85 823 933	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	139 072 302	0,76
MNB250109	HUF	HU0000626411	200 000 000	199 834 000	1,09
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	125 921 913	0,69
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	26 546 485	180 346 015	0,98
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	36 011 779	137 334 664	0,75
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	276 877 814	1,51
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 961 571 519	10,68
RARA R	HUF	HU0000719208	436 164 905	919 591 331	5,01
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	52 494	2 091 589 015	11,39
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	4 934	575 612 297	3,13
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 521	442 338 563	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	789	106 927 207	0,58
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 669	291 670 410	1,59
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 896	389 734 182	2,12
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	11 468	1 174 336 332	6,39
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	13 749	1 077 597 135	5,87
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 218	584 420 662	3,18
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 646 400	1 328 738 842	7,23
RETALON Q	HUF	HU0000722889	150 378 597	270 924 035	1,48
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	64 924 809	0,35
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 561 945	0,35
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	446 670 094	2,43
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	275 515 168	1,50
Banki egyenlegek				1 006 839 724	5,48
Folyószámla - AUD				68 455 062	0,37
Folyószámla - CAD				40 962 728	0,22
Folyószámla - EUR				208 830 729	1,14
Folyószámla - GBP				98 801 105	0,54
Folyószámla - HUF				171 622 925	0,93
Folyószámla - JPY				154 718 561	0,84
Folyószámla - USD				263 448 614	1,43
Követelések				128 783 573	0,70
Határidős ügyletek				128 783 573	0,70
Egyéb eszközök				2 970 577 179	16,17
Egyéb követelések				2 970 577 179	16,17
Összes eszköz				18 515 181 282	100,80
Kötelezettségek				-147 779 280 -	0,80
Egyéb kötelezettségek				-63 405 977	-0,35
Határidős ügyletek				-84 373 303	-0,46

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	10 682 772 674	HUF
Unitok száma	1 172 708 597	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	9,109486	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	21 355 557	HUF
Unitok száma	2 381 756	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	8,966308	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	12 736 501,56	EUR
Unitok száma	9 706 120	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,312213	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	28 600 095	HUF
Unitok száma	17 993 499	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,589468	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	123 460 526	HUF
Unitok száma	78 489 313	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,572960	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	5 813 265,31	USD
Unitok száma	4 083 669	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,423540	USD

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				15 924 417 662	84,74
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	119 082 935	247 902 329	1,32
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	186 312 635	0,99
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	101 561 631	0,54
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 293 843	349 622 180	1,86
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	85 460 188	343 261 442	1,83
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	76 057 399	94 757 175	0,50
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	40 159 238	93 445 688	0,50
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	135 057 250	0,72
MNB250703	HUF	HU0000626668	1 700 000 000	1 700 000 000	9,05
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	128 195 962	0,68
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 102 485	188 832 485	1,00
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	36 011 779	134 210 859	0,71
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	273 189 071	1,45
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	135 000 000	135 353 025	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 937 469 189	10,31
RARA R	HUF	HU0000719208	501 753 643	1 263 948 535	6,73
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 862	2 193 487 492	11,67
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 590	294 950 132	1,57
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 901	314 306 511	1,67
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	5 445	304 669 035	1,62
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 814	314 515 329	1,67
RCM FE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	8 988	425 213 867	2,26
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	13 309	1 244 101 530	6,62
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	15 040	1 197 731 336	6,37
RCM304EUCOV	EUR	AT0000607270	1 262 000	1 005 767 142	5,35
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	272 000	318 551 957	1,70
RETALON Q	HUF	HU0000722889	150 378 597	305 183 287	1,62
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	58 813 823	0,31
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 810 670	0,34
URW FP	EUR	FR0013326246	8 764	283 946 606	1,51
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	285 249 489	1,52
Banki egyenlegek				3 042 210 351	16,19
Betét felhalmozott kamat - EUR				1 678 289 605	8,93
Folyószámla - AUD				100 093 687	0,53
Folyószámla - CAD				43 893 128	0,23
Folyószámla - EUR				375 596 270	2,00
Folyószámla - GBP				126 567 553	0,67
Folyószámla - HUF				115 851 168	0,62
Folyószámla - JPY				149 394 317	0,79
Folyószámla - USD				452 524 623	2,41
Követelések				74 578 898	0,40
Határidős ügyletek				74 578 898	0,40
Egyéb eszközök				627 875 828	3,34
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				538 343 440	2,86
Egyéb követelések				89 532 388	0,48
Osszes eszköz				19 669 082 739	104,66
Kötelezettség				-876 162 360	-4,66
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-599 619 167	-3,19
Egyéb kötelezettségek				-47 238 444	-0,25
Határidős ügyletek				-229 304 749	-1,22
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				11 311 733 351	HUF
Unitok száma				1 203 340 405	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9,400277	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				21 245 461	HUF
Unitok száma				2 291 638	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9,270863	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				13 117 016,79	EUR
Unitok száma				9 660 658	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,357777	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				30 833 471	HUF
Unitok száma				18 728 921	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,646303	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat					
Nettó eszközérték				124 870 749	HUF
Unitok száma				76 593 313	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,630309	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				6 070 951,32	USD
Unitok száma				4 077 337	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,488950	USD

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 172 708 597
2025. évben eladott befektetési jegyek	147 513 981
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	116 882 173
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	1 203 340 405
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	11 311 733 351
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	9,400277

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 381 756
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	90 118
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	2 291 638
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	21 245 461
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	9,270863

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	9 706 120
2025. évben eladott befektetési jegyek	998 891
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 044 353
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	9 660 658
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	13 117 017
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,357777

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	17 993 499
2025. évben eladott befektetési jegyek	735 422
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	18 728 921
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	30 833 471
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,646303

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	78 489 313
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 896 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	76 593 313
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	124 870 749
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,630309

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	4 083 669
2025. évben eladott befektetési jegyek	346 596
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	352 928
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	4 077 337
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	6 070 951
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,488950

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 107 571 099	11,21
MNB250703	HUF	HU0000626668	1 700 000 000	1 700 000 000	9,05
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	58 813 823	0,31
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 810 670	0,34
URW FP	EUR	FR0013326246	8 764	283 946 606	1,51
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				15 924 417 662	84,74
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	119 082 935	247 902 329	1,32
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	186 312 635	0,99
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	101 561 631	0,54
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 293 843	349 622 180	1,86
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	85 460 188	343 261 442	1,83
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	76 057 399	94 757 175	0,50
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	40 159 238	93 445 688	0,50
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	135 057 250	0,72
MNB250703	HUF	HU0000626668	1 700 000 000	1 700 000 000	9,05
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	128 195 962	0,68
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 102 485	188 832 485	1,00
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	36 011 779	134 210 859	0,71
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	273 189 071	1,45
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	135 000 000	135 353 025	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 937 469 189	10,31
RARA R	HUF	HU0000719208	501 753 643	1 263 948 535	6,73
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 862	2 193 487 492	11,67
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 590	294 950 132	1,57
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 901	314 306 511	1,67
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	5 445	304 669 035	1,62
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 814	314 515 329	1,67
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 988	425 213 867	2,26
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	13 309	1 244 101 530	6,62
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	15 040	1 197 731 336	6,37
RCM304EUCOV	EUR	AT0000607270	1 262 000	1 005 767 142	5,35
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	272 000	318 551 957	1,70
RETALON Q	HUF	HU0000722889	150 378 597	305 183 287	1,62
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	58 813 823	0,31
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 810 670	0,34
URW FP	EUR	FR0013326246	8 764	283 946 606	1,51
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	285 249 489	1,52
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				1 700 000 000	9,05
MNB250703	HUF	HU0000626668	1 700 000 000	1 700 000 000	9,05
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				11 311 733 351	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				21 245 461	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				13 117 017	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF				30 833 471	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF				124 870 749	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				6 070 951	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapír) felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget

egyaránt tartalmaz. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alapkezelő 2025 első felében a számlapénzen felül a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, illetve REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2025 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitettségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2023 év vége	2024 év vége	2025 első félév
Kötvény és pénzüpiaci alapok	27,2%	23,8%	21,0%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	3,1%	2,4%	1,7%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R)	2,3%	2,1%	2,3%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	8,1%	7,2%	5,4%
Raiffeisen Europa HighYield (R) VT	1,4%	0,6%	-
Raiffeisen 301 Sustainable Euro Government Bonds (I) VTA	4,2%	-	-
Raiffeisen Inflation Shield (R) T	8,1%	11,4%	11,7%
Részvénny Alapok	31,5%	20,1%	20,1%
Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA	10,3%	6,4%	6,6%
Raiffeisen Sustainable European Equities	3,4%	1,6%	3,0%
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities	3,4%	3,2%	-
Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities	1,7%	-	3,1%
Raiffeisen Sustainable US Equities (R) VTA	1,7%	-	-
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Equities	-	3,1%	-
Raiffeisen Sustainable Momentum	3,5%	-	-
Raiffeisen Részvénny Alap „R” sorozat	5,0%	5,1%	6,7%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	2,0%	-	-
MSCI USA Value UCITS ETF	0,3%	0,4%	0,3%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	0,4%	0,3%
Abszolút hozamcélú alapok	15,6%	14,6%	16,0%
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat	0,8%	1,2%	1,3%
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap I sorozat	2,1%	1,0%	1,0%
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat	-	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat	1,5%	1,5%	1,5%
HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,8%
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	-	-	0,5%
HOLD Expedíció Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	-
HOLD Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap A sorozat	0,5%	0,5%	0,5%
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	1,8%	1,6%	1,9%

Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	0,8%	0,8%	0,7%
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap	1,0%	1,0%	1,0%
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat	1,6%	1,5%	1,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat	1,6%	1,5%	1,6%
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I” sorozat	-	-	0,7%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
Ingatlan alapok	10,7%	10,8%	10,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	10,7%	10,8%	10,3%
Egyéb alapok	6,7%	5,9%	6,4%
Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus (I) VTA	6,7%	5,9%	6,4%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a megelőző évek erőteljes bővülését követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 701 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 júniusának végén 4,1% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2025 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

A 2024-es csökkenést követően a vártnál gyorsabban kezdett emelkedni az infláció Magyarországon a 2025-ös év első hónapjaiban. Ráadásul a forint is gyengén indította az évet, a Magyar Nemzeti Bank ezért határozottan elköteleződött kommunikációjában a monetáris szigor mellett, amihez mindvégig tartotta is magát. Bár az MNB a pénzügyi stabilitás fontosságáról beszélt, ez gyakorlatilag a forint árfolyamának megtámasztását jelentette, hiszen egy célérték feletti inflációs közegben, ahol a kockázatok az amerikai vámháborús kockázatok miatt felfelé mutatnak, a jegybank nem engedhet meg további érdemi árfolyam-leértékelődést. A változatlanul 6,5%-os szinten tartott alapkamat el is kezdte erősíteni a hazai fizetőeszközt, mivel az Európai Központi Bank többször is kamatot vágott, továbbá a régióban Csehországban és Lengyelországban is lazultak a monetáris kondíciók, egyre növelve ezzel a hazai kamattöbbletet. A dollár általános gyengülése a tavaszi-nyári hónapok során szintén hozzájárult ahhoz, hogy a forint 3%-ot tudott erősödni az euróval szemben, hiszen a zöldhasú gyengélkedése általánosságban kedvez a feltörekvő piaci devizáknak. A forint összességében a legjobban teljesítő devizák között volt az év első felében.

Mivel a Magyar Nemzeti Bank nagyon határozottan kiállt a kamatok tartása mellett, a kamatvágási várakozások az év elején kiárazódtak. Ez a kötvényhozamokat némileg feljebb tolta: a diszkont kincstárjegyek másodpiaci hozamszintjei összességében 80 bázispont körüli mértékben emelkedtek, míg a hosszabb lejáratú idejű állampapírok esetében 30-40 bázispontos emelkedést figyelhetünk meg. A kötvények árfolyamesésének ellenére – a magas hozamszinteknek köszönhetően – az RMAX index 2,5%-os, a MAX index pedig közel 2%-os emelkedéssel zárta az első félévet.

A nemzetközi kötvénypia

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháború hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikor az amerikai konstrukciók váltak a tárgyalások során.

Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év első felében, az emelkedő vámok sokakat óvatosságra intettek, azok ugyanis rövid távon inflatorikus hatásúak lehetnek. Ennek legjobb példája a Federal Reserve volt: a döntéshozók a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva nem változtattak a kamatokon, az irányadó kamatszám 4,25-4,5% maradt. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette volna elérni, hogy a jegybank csökkentse a kamatokat. Az amerikai elnök olyan tabukat feszegetett, mint a jegybank elnökének eltávolításának lehetősége, ami finoman szólva nem segítette az amerikai dollárba és kötvényekbe vetett bizalom erősítését.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát. Ennek ellenére az euró jelentős mértékben, közel 14%-kal értékelődött fel az év első felében a dollárral szemben.

Az euró dollárral szembeni erősödésében több tényező is szerepet játszott. Egyrészt a dollár Trump megválasztását követően sokat erősödött, rendkívül túlértékeltté válva. Másrészt az amerikai gazdaságpolitikai kiszámíthatósággal szembeni bizalom megrendült a vámháború és a költségvetési fegyelem lazulása miatt (Trump még azzal kampányolt, hogy rendbe kell tenni a költségvetést, ám ezt hamar elengedte az adminisztráció, és inkább újabb adócsökkentéseket fogadott el, tovább duzzasztva a hiányt). Végezetül pedig Németország évtizedek óta nem látott mértékű költségvetési élénkítő csomagot fogadott el az ország hadseregének és infrastruktúrájának modernizálása érdekében, ami az egész EU-ban változások hozott fiskális fronton. A piacok pozitívan értékelték a német elköteleződést, ami segíthet kimozdítani az EU gazdaságát a stagnálás közeli állapotából.

Általános jelenség volt a fejlett gazdaságok kötvénypiacain, hogy a lazuló fiskális fegyelem és az egyre drágábban refinanszírozott, növekvő államadósság-állományok következtében a hosszú lejáratú kötvényekkel szembeni hozamelvárás növekedett, vagyis meredekebbé váltak a hozamgörbék. Ez természetes, hiszen a befektetők az államadósságok fenntarthatóságával kapcsolatos kockázatok miatt nagyobb hozamkompenzációt várnak el a távoli jövőben lejáratú kötvényekkel szemben. A rövid lejáratú kötvények hozamai inkább lefelé tendáltak, ez alól kivétel Japán, ahol a jegybank (szembe menve a világ nagy részével) kamatot emelt, illetve egyéb módon is szigorított a monetáris kondíciókon, ami a rövid és hosszú lejáratú kötvények hozamait egyaránt felfelé tolta.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

2025 első felében kétszámjegyű pozitív hozamot mutattak fel a fontosabb közép-kelet-európai piacok. Különösen a lengyel és cseh piacok emelkednek ki saját devizában számolva, de a magyar és román piacok is +20% fölötti teljesítményt mutattak fel. Ez több tényező együttállásának is köszönhető volt, mint például: a kamatcsökkentési ciklus folytatása, az energiaárak normalizálódása, vagy az orosz-ukrán háborús eszkalációk csökkenése. Az év elején az újonnan beérkező Trump-adminisztráció gyors békekötésre törekedett az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban, ami egy kezdeti löketet adott a régióknak, de ez a hatás rövid ideig tartott, ahogy a felek jobban eltávolodtak a közös megegyezéstől. A német fiskális költségek csomagja és az Európai Unió fegyverkezési programja újabb erőt adott az európai piacoknak. A vámok okozta bizonytalanságok egy jelentősebb korrekciót eredményeztek áprilisban, amin viszont gyorsan túllépet a piac, ahogy egyre közelebb kerülnek a nagy gazdasági hatalmak kereskedelmi megállapodásokhoz. Hazai piacok teljesítményében az OTP, MOL és Magyar Telekom részvények voltak kiemelkedőek. A Richter árfolyama idén nem változott érdemlegesen az év végi szinthez képest.

A nemzetközi részvénytőzsdék

A nemzetközi részvénytőzsdék számos ígéretes és aggasztó fejleménnyel szolgáltak a befektetőknek 2025 első felében. A német DAX az első két hónapot 14%-os emelkedéssel zárta, miután a várakozások szerint a vélhetően győzni képes Merz-féle kormány Németország adóssághelyettesítő-intézményét megreformálhatja, ezáltal teret engedve nagyobb állami költségeknek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törekénységére a befektetők Donald Trump újonnan megválasztott elnök emlékeztette áprilisban, amikor számos óriási jelentőségű vámtarifa jelentett be, melyeket a világ szinte összes országára készült kivetni. Erre a hírről az S&P 500 Index mélyrepüléssel reagált, 12%-ot esett mindössze négy nap alatt, amely rendkívüli mértékűnek számított. A piaci szereplők körében a bejelentés pánikszerű reakciókat váltott ki és egy új világrendet, a globalizáció végét kezdték árazni a tőzsdéken világszerte. Ez rövid életűnek bizonyult, miután az USA állampapírhozamainak meredek emelkedése lépéskényszerbe hozta a kormányzatot, egy héttel később 90 napos türelmi időt jelentett be az elnök, időt hagyva a tárgyalásokra. Ennek eredménye a nagy tőzsdei indexek gyors visszapattanása volt. A vámokkal kapcsolatos alkuk és fenyegetések uralkodó faktoraivá váltak az ez időszakot övező piaci mozgásoknak. A volatilitás a nyári hónapokra csökkent, az S&P 500 pedig új csúcst is elért, miután a befektetők

pesszimizmusba optimizmusba csapott át a meggyőző negyedéves jelentések és a mesterséges intelligenciához szükséges infrastruktúra-beruházások mértéke okán.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2025 első felében az európai tőzsdén kereskedett egy hónapos holland határidős gáz ára €31-59 sávban mozgott, míg a texasi kőolaj hordónkénti ára az \$57-80 közötti sávban változott. Az orosz-ukrán háború okozta bizonytalanság csökkenésével ennek kisebb hatása van a nyersanyagárak változására. Ezzel szemben az amerikai vámháború okozta bizonytalanság, illetve a közel-keleti konfliktus gyors eskalációja, majd enyhülése jelentős volatilitást okozott a fontosabb nyersanyagárfolyamok változásában. A megnőtt nemzetközi bizonytalanság miatt a befektetők egy „safe haven” menedékeszközt kerestek, amely szerepet historikusan részben a nemesfémek töltek be, mint például az arany és az ezüst. Ezek az eszközök jelentős árfolyamemelkedést mutattak fel az idei év során. Mezőgazdasági termékek (gabona, kukorica, szójabab, kakaóbab, kávébab) terén általánosan árcsökkenés volt megfigyelhető. A gabona és a szójabab árainak csökkenését részben magyarázta a gyengülő kínai kereslet, illetve a kínai oldali bővülése. A kakaó ára, ami az elmúlt két évben jelentősen emelkedett, a december végi árfolyamhoz képest csökkent, viszont továbbra is magas szinteken mozog.

A hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-tól a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciós volumen drasztikusan visszaesett. Magyarországon 2023-ban az éves volumen közel 50%-os csökkenést mutatott, mindössze 630 millió euró volt, majd további mintegy 40%-os visszaesés után 2024-ben 387 millió eurót tett ki. Mind az aktivitás, mind az átlagos tranzakcióméret alacsony volt.

2024 végén a piaci érdeklődés élénkülő látszott, ami 2025 első felében konkrét tranzakciókban valósult meg. Így az első féléves volumen meghaladta a 280 millió eurót, ami 2024 azonos időszakához képest 55%-os növekedést mutatott. Az év első félévében a legnagyobb kereslet az irodai ingatlanok iránt mutatkozott, a teljes kereslet 49%-át tették ki. Megnövekedett az érdeklődés a végfelhasználók részéről, valamint új piaci szereplő is irodaházat vásárolt.

A korábbi évekkel ellentétben a kiskereskedelmi szektor iránt 2025 első felében visszafogott érdeklődés mutatkozott. A hotel szektorban viszont több tranzakció is lezárult, a trend pedig 2025 második felében is várhatóan folytatódni fog; a szállodai ingatlanok részesedése az első féléves volumenből 9%.

2025 második negyedévének végén 4,46 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacra, amely 439 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (80%), míg a saját használatban lévő területek a piac 20%-át teszik ki.

2025 első félévében mindössze 5.060 négyzetméter irodaterület került átadásra két kisebb irodaházban. Jelenleg összesen 470.595 négyzetméter irodaterület építése zajlik, és ezen kívül még közel 2 millió négyzetméternyi projekt van az előkészítés különböző fázisaiban Budapesten.

A spekulatív fejlesztések volumene ugyanakkor jelentősen visszaesett, ezek összesen mintegy 79.445 négyzetmétert tesznek ki 2025-2027. évi átadással.

A 2025 első féléves kereslet a budapesti irodapiacra 212.945 négyzetmétert tett ki, ami 11%-kal alacsonyabb érték, mint az előző év azonos időszakában regisztrált. A szerződeshosszabbítások az összes bérbeadás 42%-át tették ki, az új bérbeadások 43%-ot, a bővülések 4%-ot tettek ki, míg a saját tulajdonba vétel esetében a részesedés kiemelkedően magas, 11%-os volt 2025 első félévében.

2025 második negyedévében a Belváros (CBD) prime bérleti díja továbbra is stagnálást mutatott, 2022 harmadik negyedéve óta 25,0 euró/m²/hó szintet regisztrálunk. A Pest Központi, Buda Központi és Dél-Budai alpiacokon azonban számottevő bérleti díj növekedést regisztráltunk 2024-ben, a trend 2025-ben is folytatódott. A Váci úti alpiac prime bérleti díja 2025 második negyedévében éves összevetésben 2,7%-kal növekedett. Régiós összehasonlításban csak Prága előzi meg a budapesti Belvárost 30,0 euró/m²/hó prime bérleti díjjal, míg Varsó utolérte a magyar fővárost: a prime bérleti díjak a lengyel fővárosban szintén 25,0 euró/m²/hó szinten regisztráltak.

A prime irodahozamszintek 2022. második felétől 2024. harmadik negyedévéig emelkedtek, a tavalyi év utolsó negyedévében ugyanakkor a Belvárosi prime hozam korrigált, és 25 bázisponttal 6,25%-ra csökkent. Ez a hozamszint 2025 első felében sem változott. A legtöbb régiós fővárosban stagnáló hozamokat regisztráltunk 2025 első felében is.

2025 első félévében 111.065 négyzetméter ipari és logisztikai terület került átadásra Budapesten és környékén 3 épületben. Az ipari és logisztikai állomány dinamikus növekedésen van túl, ami 2022-ben kezdődött. A fejlesztési aktivitás jelenleg visszafogottabb, de továbbra is magas.

2025 második negyedévében a prime bérleti díjak Budapesten 5,5 euró/m²/hó szinten regisztráltak, ami negyedéves alapon 1,8%-os, éves alapon 5,2%-os csökkenést jelent. A prime bérleti díjak 2024 első negyedéve óta csökkenő tendenciát mutatnak, ami várhatóan folytatódni fog 2025-ben is. A piacra érkező új fejlesztésekben egyre magasabb a spekulatív területek aránya. Egyre több az azonnal elérhető terület, illetve az építési költségek stabilizálódásával megszűnt a bérleti díjakra nehezedő nyomás, így a bérleti díjak erős versenynek kitéttek.

Hozamok tekintetében a budapesti ipari és logisztikai piac továbbra is az egyik legmagasabb hozamon értékelt piac maradt a régióban 2025. második negyedévében a prime hozamok 6,75%-on álltak, ami 25 bázispontos csökkenést jelent az előző negyedévhez képest.

Az elmúlt években a kiskereskedelmi piac bővülése mérsékelt volt. A meglévő bevásárlóközpontok tulajdonosai jellemzően felújításokra koncentráltak, vagy kifejezetten energetikai korszerűsítéseket végeztek el.

Hozamok tekintetében a bevásárlóközpontok esetében 2023. év vége óta változatlanul 7,25%-os hozamszintet tartunk nyilván. Ez Bukaresttel azonos szintet jelent, a régió többi fővárosában alacsonyabb hozamszinteket figyeltünk meg. A Váci utcában és a Fashion Streeten a 2025 első negyedévében hozamcsökkenést regisztráltunk, a bevásárló utcák prime hozama 6,75%-on nyilvántartott. Közép-Kelet európai összehasonlításban Bukaresttől eltekintve ez a legmagasabb hozamszint.

(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 befektetéseinek 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 2025 első felében.

VII. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre 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 2025.06.30-án nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott 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 Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockáztatott 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 kockáztatott érték mutatók számításához.

VIII Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az Alap 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 2025.06.30-án: 163,6%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 181,29%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2025. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2025. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,19% (2024)	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 Abszolút Hozamú Alap I sorozat (ISIN: HU0000725478)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,86% (2024)	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 értéktétele 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.
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat (ISIN: HU0000725452)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,26% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban származtatott ügyletekbe, részvényekbe és befektetési alapokba, másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván fektetni. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza. Mivel az Alapkezelő a piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, a részalap összetétele dinamikusan változhat. A részalap top-down global makro stratégiája következtében előszeretettel vállal long/short pozíciókat részvényindexekben, illetve árupiaci termékekben.

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,17% (2024)	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 alapban 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 keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.
HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,19% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720339)	RMAX 100%	2,25%	2,20% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az alap célja, hogy értékalapú aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusán változtatott részvényaránnal minél magasabb hozamot érjen el. A részvénykiválasztásban markáns szeletet képviselnek egyfelől a globális palettáról válogatott alulértékelt energia, közmű és nyersanyagpiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia területén, másfelől pedig a széles közép-európai részvénypiacról értékalapon kiválasztott vállalatok részvényei. Az alap abszolút hozamos szemléletű, azaz él az eszközosztályok közti rotáció lehetőségével kockázat & hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint származtatott ügyletekkel egyaránt

					operál. Utóbbiak a kockázatkezelés egyik eszközét is szolgálják. Az alap célja, hogy hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen magasabb hozamot érjen el, addicionális kockázat vállalása mellett.
HOLD Convexity Abszolút Hozamú Szármatatott Részalap A sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,04% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt	A Convexity Szármatatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik.
Citadella Abszolút Hozamú Szármatatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	1,88% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Szármatatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez 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 Abszolút Hozamú Szármatatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,08% (2024)	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 kitettséggel 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 tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Abszolút	6,20% (2024)	2,00% /	2,23%	OTP Alapkezelő	Az OTP EMDA Szármatatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával,

Hozamú Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	5,20% (2025)	a közöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	(2024)	Zrt.	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, 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 Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	6,0% (2024) 5,65% (2025)	2,00% / a közöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,17% (2024)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágan értelmezett árupiaci kitettséget 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 kitettséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat (ISIN: HU0000714688)	5,5% (2025)	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	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 Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	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 vagyionkezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az

					Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénytőke és kötvénytőke 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 részvénytőke kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat (ISIN: HU0000722889)	Nincs	0,30%	0,51% (2024)	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 kamattőke kiállítások 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 Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I” sorozat (ISIN: HU0000737200)	Nincs	1,00%	0,88% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap abszolút hozamú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és egy az Alap kockázati profiljához, kötvényekbe eszközölt befektetések által dominált, diverzifikált várható összetételéhez igazodó, mérsékelt kockázati prémiumot reprezentáló pénzügyi mutató meghaladása (RMAX + 1,5%), ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, betétekbe, valamint tőzsdén és tőzsdén kívüli származott eszközökbe, kisebb részt tőzsdén kereskedett értékpapírokba fekteti, mindezt aktív kamat- és devizakockázat kezelés mellett. Az Alap nem index követő, a referencia index csak teljesítményértékelés érdekében kerül felhasználásra.

Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	1,40%	2,83% (2024)	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 díjbevételezt 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 bevételezt eredményező eszközökbe fektet.
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	0,50%	0,68% (2024)	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 diversifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT0000677927)	Nincs	1,50%	1,65% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétel nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.

Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)	Nincs	1,50%	1,66% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Sustainable Austria Plus Equities (ISIN: AT0000765573)	Nincs	1,50%	1,73% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Sustainable-Austria Plus-Equities olyan részvényalap, amely elsősorban olyan társaságok részvényeibe fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi központja Ausztriában, Németországban vagy Svájcban van. Kizárólag olyan vállalatokba fektet be, amelyek tevékenysége fenntarthatónak minősül ESG (környezetvédelmi, társadalmi és vállalatirányítási) szempontok alapján. Ugyanakkor az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyverkezésbe vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munkaügyi és emberi jogokat. Az alap különösen alkalmas azon befektetők számára, akik szeretnék kihasználni az osztrák részvénytőke potenciálját, és egyben támogatni a fenntartható üzleti gyakorlatot. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2024)	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 értékűkhöz képest alacsonyan 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.
Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus (I) VTA					A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl.

(ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	0,90%	1,09% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	részvényekbe, kötvényekbe/pénzpiaci eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,20% (2024)	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, pénzpiaci 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 pénzpiaci eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzpiaci eszközökbe. Látraszóló 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%	1,42% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-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 látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek ESG-(kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) 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 pénzpiaci instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló pénzpiaci 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 löszerek, 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 ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,39% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci ESG Átmenet Kötvény Alap kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországokk 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 pénzpiaci 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%	0,42% (2024)	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 pénzpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alapok 2025. június havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg