

**Raiffeisen Megoldás Pro Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2023.**

I. Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	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:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázatotott 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.	3,89%	7,461159	4,03%	7,352548	3,07%	1,181610	4,11%	1,294190	5,79%	1,282604	4,39%	1,257917	15 005 442 207 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
2014.12.31.	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	-	-	-	-	2 433 948 759 Ft
2013.12.31.	-3,53%	5,232724	-3,53%	5,232724	-	-	-	-	-	-	-	-	3 171 572 460 Ft
2012.12.28.	12,21%	5,424053	12,21%	5,424053	-	-	-	-	-	-	-	-	4 060 434 767 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
2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 549 101 421	88,77
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	75 419 799	97 614 036	0,56
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	272 874 086	334 758 108	1,91
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	117 883 319	317 856 392	1,81
BELG 230112	EUR	BE0312786586	2 000 000	800 355 910	4,57
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ86	32 800	352 910 787	2,01
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	133 176 032	331 732 173	1,89
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	116 638 643	309 331 047	1,77
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727898	104 318 586	95 858 036	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	74 819 333	109 698 236	0,63
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	98 092 438	137 054 852	0,78
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	67 999 184	127 690 296	0,73
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 086 061	235 998 235	1,36
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	45 799 775	141 974 631	0,81
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 148 337	102 566 192	0,59
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	30 017 540	61 897 878	0,36
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	211 335 622	1,21
RAIA C W	HUF	HU0000707880	552 459 963	1 813 995 107	10,36
RAIA D WEUR	EUR	HU0000717954	496 642	301 840 140	1,72
RAKA I	HUF	HU0000718259	320 766 257	312 390 729	1,78
RARA R	HUF	HU0000719208	700 605 645	947 437 421	5,41
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	38 566	1 444 967 845	8,25
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 481	238 444 022	1,36
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 010	422 767 064	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 782	306 511 906	1,75
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 112	285 635 947	1,63
RCM FE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	11 932	522 136 355	2,98
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	14 585	1 142 230 940	6,52
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	16 539	1 124 361 947	6,42
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 017	238 871 477	1,36
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	4 580	302 120 627	1,72
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 055 000	1 441 702 101	8,23
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	325 000	289 079 562	1,65
RETALON Q	HUF	HU0000722889	225 187 121	294 078 842	1,68
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	60 362 807	0,34
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	291 534 151	1,66
Banki egyenlegek				1 999 740 725	11,42
Folyószámla - AUD				100 480 226	0,57
Folyószámla - CAD				94 869 616	0,54
Folyószámla - EUR				650 833 337	3,72
Folyószámla - GBP				311 807 501	1,78
Folyószámla - HUF				130 629 705	0,75
Folyószámla - JPY				127 579 973	0,73
Folyószámla - USD				583 540 367	3,33
Követelések				196 803 898	1,00
Határidős ügyletek				196 803 898	1,12
Egyéb eszközök				45 610 161	0,26
Egyéb követelések				45 610 161	0,26
Összes eszköz				17 791 256 205	101,44
Kötelezettségek				-274 387 951	-1,57
Egyéb kötelezettségek				-33 796 536	-0,19
Határidős ügyletek				-240 591 415	-1,37

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	9 363 511 042	HUF
Unitok száma	1 308 316 898	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,156914	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	28 534 498	HUF
Unitok száma	4 051 826	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,042380	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	14 531 464,02	EUR
Unitok száma	12 692 849	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,144854	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	19 886 156	HUF
Unitok száma	16 051 580	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,238891	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	163 869 052	HUF
Unitok száma	135 616 195	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,208330	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	5 656 007,86	USD
Unitok száma	4 700 681	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,203232	USD

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2023.07.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 039 493 497	93,64
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	87 149 883	124 166 186	0,83
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	248 832 776	331 326 316	2,21
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	81 613 917	254 138 311	1,69
D230927	HUF	HU0000524749	239 370 000	233 768 742	1,56
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	32 800	340 852 352	2,27
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	100 708 846	295 537 158	1,97
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	98 768 216	284 723 581	1,90
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	83 361 504	81 795 558	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	47 930 386	83 189 991	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	80 846 878	123 379 855	0,82
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	60 713 557	124 609 172	0,83
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 987 111	164 665 536	1,10
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	35 196 965	118 739 918	0,79
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 557	616 213 645	4,11
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	14 339 493	30 190 741	0,20
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	216 741 631	1,45
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	552 459 963	1 728 621 811	11,53
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	120 000	68 767 776	0,46
RARA R	HUF	HU0000719208	607 933 268	886 040 853	5,91
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	34 490	1 198 617 629	7,99
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 821	253 280 014	1,69
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 926	459 287 359	3,06
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 806	245 287 655	1,64
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 039	216 705 936	1,45
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 071	350 460 657	2,34
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	16 090	1 239 539 217	8,27
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	4 191	511 884 059	3,41
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	14 303	935 052 181	6,24
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 098	241 395 778	1,61
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	7 615	510 940 553	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 797 500	1 195 387 555	7,97
RETALON Q	HUF	HU0000722889	172 138 657	251 383 548	1,68
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	55 146 719	0,37
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	267 655 504	1,79
Banki egyenlegek				727 855 160	4,85
Folyószámla - AUD				39 044 218	0,26
Folyószámla - CAD				43 369 869	0,29
Folyószámla - EUR				252 241 340	1,68
Folyószámla - GBP				79 746 374	0,53
Folyószámla - HUF				46 608 317	0,31
Folyószámla - JPY				89 428 489	0,60
Folyószámla - USD				177 416 553	1,18
Követelések				354 259 596	2,36
Határidős ügyletek				354 259 596	2,36
Egyéb eszközök				169 416 641	1,13
Egyéb követelések				169 416 641	1,13
Összes eszköz				15 291 024 894	101,98
Kötelezettségek				-297 408 211	-1,98
Egyéb kötelezettségek				-246 033 743 -	1,64
Határidős ügyletek				-51 374 468 -	0,34

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	7 697 432 764	HUF
Unitok száma	1 028 715 114	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,482570	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	24 090 956	HUF
Unitok száma	3 267 237	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,373495	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	14 030 854,21	EUR
Unitok száma	11 849 337	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,184105	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	21 103 317	HUF
Unitok száma	16 257 738	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,298048	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	38 341 781	HUF
Unitok száma	29 817 601	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,285877	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	5 856 825,18	USD
Unitok száma	4 645 043	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,260876	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 2023.01.02-án	1 308 316 898
2023. évben eladott befektetési jegyek	64 742 706
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	344 344 490
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	1 028 715 114
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03	7 697 432 764
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03	7,482570

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 051 826
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	784 589
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	3 267 237
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03	24 090 956
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03	7,373495

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	12 692 849
2023. évben eladott befektetési jegyek	330 188
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 173 700
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	11 849 337
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03	14 030 854
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03	1,184105

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	16 051 580
2023. évben eladott befektetési jegyek	206 158
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	16 257 738
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03	21 103 317
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03	1,298048

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	135 616 195
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	105 798 594
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	29 817 601
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03	38 341 781
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03	1,285877

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 700 681
2023. évben eladott befektetési jegyek	89 533
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	145 171
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	4 645 043
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03	5 856 825
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03	1,260876

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				501 424 246	3,34
D230927	HUF	HU0000524749	239 370 000	233 768 742	1,56
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	267 655 504	1,79
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				13 538 069 251	90,29
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	87 149 883	124 166 186	0,83
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	248 832 776	331 326 316	2,21
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	81 613 917	254 138 311	1,69
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	32 800	340 852 352	2,27
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	100 708 846	295 537 158	1,97
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	98 768 216	284 723 581	1,90
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	83 361 504	81 795 558	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	47 930 386	83 189 991	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	80 846 878	123 379 855	0,82
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	60 713 557	124 609 172	0,83
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 987 111	164 665 536	1,10
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	35 196 965	118 739 918	0,79
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 557	616 213 645	4,11
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	14 339 493	30 190 741	0,20
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	216 741 631	1,45
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	552 459 963	1 728 621 811	11,53
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	120 000	68 767 776	0,46
RARA R	HUF	HU0000719208	607 933 268	886 040 853	5,91
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	34 490	1 198 617 629	7,99
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 821	253 280 014	1,69
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 926	459 287 359	3,06
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 806	245 287 655	1,64
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 039	216 705 936	1,45
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 071	350 460 657	2,34
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	16 090	1 239 539 217	8,27
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	4 191	511 884 059	3,41
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	14 303	935 052 181	6,24
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 098	241 395 778	1,61
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	7 615	510 940 553	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 797 500	1 195 387 555	7,97
RETALON Q	HUF	HU0000722889	172 138 657	251 383 548	1,68
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	55 146 719	0,37
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				233 768 742	1,56
D230927	HUF	HU0000524749	239 370 000	233 768 742	1,56
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				7 697 432 764	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				24 090 956	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				14 030 854	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF				21 103 317	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF				38 341 781	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				5 856 825	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét 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 2023 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) 2023 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitettségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

ISIN	Súly a portfólióban	2022 első félév	2022 év vége	2023 első félév
	Kötvény és pénzügyi alapok	20,9%	25,4%	26,9%
HU0000718259	Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	0,5%	1,8%	0,0%
AT0000636758	Raiffeisen Emerging Markets Bond/EmergingMarkets-Rent (R) VTA	2,2%	2,4%	3,1%
AT0000A0FXM6	Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds/Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-LocalBonds (R) VTA	3,2%	3,0%	2,3%
AT0000607270	Raiffeisen 304 - Euro Corporates/R 304 - ESG - Euro Corporates (I) VTA	6,4%	8,2%	8,0%
AT0000765599	Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT/Europa-HighYield (R) VTA	1,0%	1,8%	1,4%
AT0000607254	Raiffeisen 301 - NH - Euro Staat (I) VTA	0,0%	0,0%	4,1%
AT0000A0JQU5	Raiffeisen - Inflation - Shield/Inflation-Shield T	7,6%	8,3%	8,0%
	Részvény alapok	17,5%	21,9%	28,6%
AT0000677927	Raiffeisen Sustainable Equities (global)	6,6%	6,5%	8,3%
AT0000785225	Raiffeisen Sustainable European Equities	0,0%	1,6%	0,0%
AT0000495304	Raiffeisen Global Dividend ESG Equities	0,0%	1,7%	3,4%
AT0000688684	Raiffeisen Energy Equities	2,4%	0,0%	1,6%
AT0000745872	Raiffeisen Eurasian Equities	1,5%	0,0%	0,0%
AT0000765573	Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities	0,0%	1,6%	0,0%
AT0000764766	Raiffeisen Nachhaltigkeit-US-Aktien (R) VTA	0,0%	0,0%	3,4%
AT0000745872	Raiffeisen Asia Opportunities ESG Aktien	0,0%	1,4%	1,7%
AT0000A1PKT5	Raiffeisen Nachhaltigkeit Momentum	0,0%	1,4%	1,6%
HU0000719208	Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,4%	5,4%	5,9%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	1,6%	2,0%	2,3%
IE00B78JSG98	MSCI USA Value UCITS ETF	0,0%	0,4%	0,4%
	Abszolút hozamcélú alapok	15,3%	16,6%	16,6%
HU0000716402	Accorde Abacus Alap	0,5%	0,6%	0,8%
HU0000725478	Accord Prizma alap "I" sorozat	1,8%	1,9%	2,2%
HU0000703970	VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,7%	1,8%	1,7%
HU0000705702	Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,8%	1,9%
HU0000720503	HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,6%	0,6%
HU0000727698	Hold Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,5%	0,5%	0,6%
HU0000707948	Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,9%	2,0%
HU0000713243	Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,7%	0,8%	0,8%
HU0000706361	OTP EMDA Származtatott Alap	1,4%	1,4%	1,1%
HU0000705827	OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,5%	0,6%	0,0%
HU0000707633	OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,8%	0,8%	0,8%
HU0000703699	Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,4%	0,4%	0,2%
HU0000722871	Raiffeisen Forte Származtatott Alap „Q” sorozat	1,0%	1,2%	1,4%
HU0000722889	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat	1,6%	1,7%	1,7%
HU0000714688	MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap	0,5%	0,7%	0,8%
	Ingatlan alapok	10,8%	12,0%	12,0%
HU0000707880	Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	8,7%	10,3%	11,5%
HU0000717954	Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat	2,1%	1,7%	0,5%
	Egyéb alapok	6,2%	6,4%	6,2%
AT0000A0SDZ3	Raiffeisen GASP	6,2%	6,4%	6,2%

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 ősre 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.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 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 szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgáz-erőművek 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, nikkel) általában csökkentek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív hírek és várakozások miatt. A réz ára év elején még emelkedett, majd folyamatosan visszaereszkedett 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 piaci 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 irodapiacra, 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 irodapiacra 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 szerződés hosszabbítások 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/m²/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/m²/hó bérleti díjjal. A félév során szinte minden régiós irodapiacra 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 irodapiacra 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/m²/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/m²/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/m²/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: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított 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 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 Kbftv. 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: 156,90%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2023.06.30-án: 179,89%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2023. augusztus 22.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU0000716402)	9,0%	2,00% / a küszöbhozam 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 küszöbhozam 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 küszöbhozam 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 alapban főleg „Global macro”, „Long-

					short equity", „Convertible bond arbitrage" és „Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetései 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 Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,32% (2022)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyobb részben a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0%	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	0,52% (2022)	Hold Alapkezelő Zrt	A Convexity Származtatott 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.
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)	RMAX 100%	2,25%	1,96% (2022)	Hold Alapkezelő Zrt	A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez.
					A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális:

Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	9%	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,09% (2022)	Hold Alapkezelő Zrt.	hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	9,0%	1,70% / a küszöbhozam 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 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 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 küszöbhozam 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 Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	9,0%	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,87% (2022)	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

					<p>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 kitettségét kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.</p>
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	7%	1,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2022)	Marketprog Asset 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 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 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.	

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Szarmaztatott 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 tőkét 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 díjbevétel biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevétel eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat (ISIN: HU0000717954)	2,5%	1,40% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 10%-a	2,46% (2022)		
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.
Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA	Nincs	1,50%	1,61% (2022)	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

(ISIN: AT0000677927)					szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) 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 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 Energy Equities (R) VTA (ISIN: AT0000688684)	Nincs	2,00%	2,22% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Energia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) az olaj- és gázipar, az energiaipari berendezések és szolgáltatások, az áram- és gázellátás, valamint az energiaipar más területein működő vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Nachhaltigkeits-US-Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000764766)	Nincs	1,50%	1,65% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-USA-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 figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Észak-Amerikában van. Ugyanakkor 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.
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).
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000745872)	Nincs	2,00%	2,3% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Asia-Opportunities-ESG-Részvény alap részvényalap, amelynek 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 úgynevezett ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és irányítási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Ázsiában van. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Nachhaltigkeit Momentum (I) VTA (ISIN: AT0000A1PKT5)	Nincs	0,75%	0,96% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-Momentum Alap részvényalap, amely hosszú távú tőkenövekmény elérésére törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap vagyonának legalább 51%-át részvényekben és részvényekkel egyenértékű értékpapírokban helyezi el és (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. 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 Global Dividend ESG Equities	Nincs	1,50%	1,71%	Raiffeisen	A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok

(R) VTA (ISIN: AT0000495304)			(2022)	Kapitalanlage GmbH	részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezel, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.
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 értékűkhöz 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.
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	0,90%	1,07% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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. 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 figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
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, 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,

					<p>nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,08% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>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 alapon 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.</p>
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,37% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>A Raiffeisen-Felélősbefektetések-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 figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi 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 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</p>

					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 (küszöbországi ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyamfedezeti 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 301 - Nachhaltigkeit - Euro Staatsanleihen (I) VTA (ISIN: AT0000607254)	JPM GBI EMU Investment Grade	0,24%	0,31% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 301 - Fenntarthatóság - Euro Államkötvény egy kötvényalap. Elsősorban olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói az ESG kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap eszközeinek legalább 51%-át euróban denominált államkötvényekbe fekteti.
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.

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