

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Féléves jelentés 2025

I. Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
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, alacsonyabb 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 derivatívákön és közvetlen befektetéseken 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 mindenkor arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B") lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénytőzsiadatokkal szembeni kitettségét jellemzően alacsony 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	10,0%	7,5%	6,34%
„B” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„Q” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„R” sorozat	10,0%	7,5%	6,34%
„E” sorozat	2,0%	2,5%	3,39%
„U” sorozat	3,0%	4,0%	5,20%

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
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	eszközérték Ft
2025.06.30.	3,40%	2,395560	3,59%	2,370740	2,52%	1,205817	3,92%	1,528644	3,29%	1,4513	3,68%	1,357662	51 212 505 438 Ft
2024.12.31.	9,34%	2,316715	9,13%	2,288507	4,52%	1,176133	9,99%	1,471030	10,69%	1,4051	5,66%	1,309423	44 625 525 539 Ft
2023.12.29.	17,05%	2,118879	16,74%	2,096971	7,23%	1,125291	17,17%	1,337417	10,22%	1,2694	9,70%	1,239280	18 116 286 794 Ft
2022.12.30.	1,43%	1,810289	1,54%	1,796233	-5,95%	1,049432	2,45%	1,141416	2,98%	1,151700	-4,12%	1,129683	21 504 615 506 Ft
2021.12.31.	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252 Ft
2020.12.31.	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276 Ft
2019.12.31.	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	-	-	7,82%	1,109788	21 336 882 617 Ft
2018.12.28.	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	-	-	-	-	2,93%	1,029305	16 927 127 015 Ft
2017.12.29.	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557	-	-	-	-	-	-	9 513 033 964 Ft
2016.12.31.	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-	-	-	-	-	-	-	1 501 754 713 Ft
2015.12.31.	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-	-	-	-	-	-	-	-	1 843 490 382 Ft

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) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2025.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				32 909 285 793	73,37
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 843 864 000	4,11
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	283 309 758	529 544 751	1,18
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	43 447 409	0,10
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	286 034 857	485 825 056	1,08
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	261 085 388	812 150 223	1,81
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	139 141 046	212 548 522	0,47
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 000 000	3 688 521 698	8,22
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 022 548 000	6,74
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	207 768 472	728 287 293	1,62
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	211 058 301	747 444 400	1,67
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	166 376 326	187 851 184	0,42
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	97 672 459	210 289 976	0,47
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 242 836	833 463 855	1,86
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	99 217 221	209 867 342	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	154 757 372	317 391 894	0,71
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,22
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	126 594 132	288 081 025	0,64
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	60 968 101	414 192 464	0,92
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	60 219 791	229 654 436	0,51
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	85 206 058	210 585 750	0,47
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	502 002 564	803 044 968	1,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	42 587 625	0,09
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 440 735 117	4 857 147 418	10,83
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	182 133 407	0,41
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 311 838 384	4 300 329 410	9,59
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	179 349 754	0,40
RARA R	HUF	HU0000719208	1 079 186 763	2 275 310 966	5,07
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	37 413	1 490 696 457	3,32
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 672	294 198 008	0,66
RCMEU HY	EUR	AT0000765599	633	85 785 706	0,19
RCM FE. EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	4 972	245 410 126	0,55
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 112 000	897 447 517	2,00
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	30 856 233	0,07
RETALON Q	HUF	HU0000722889	458 191 325	825 483 448	1,84
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	24 510 645	0,05
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 650 039	0,06
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	588 025 164	1,31
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	30 781 539	0,07
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	162 751 730	615 061 085	1,37
Banki egyenlegek				2 120 763 722	4,73
Folyószámla - AUD				34 783 752	0,08
Folyószámla - CAD				56 078 228	0,13
Folyószámla - EUR				365 802 285	0,82
Folyószámla - GBP				261 004 193	0,58
Folyószámla - HUF				954 825 207	2,13
Folyószámla - JPY				33 393 710	0,07
Folyószámla - USD				414 876 347	0,93
Követelések				360 125 718	0,80
Határidős ügyletek				360 125 718	0,80
Egyéb eszközök				9 925 396 971	22,13
Egyéb követelések				9 925 396 971	22,13
Összes eszköz				45 315 572 204	101,04
Kötelezettségek				-464 483 972 -	1,04
Egyéb kötelezettségek				-351 793 682	-0,78
Határidős ügyletek				-112 690 290	-0,25

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	
Nettó eszközérték	30 832 610 129 HUF
Unitok száma	13 334 992 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,312158 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	
Nettó eszközérték	60 264 474 HUF
Unitok száma	26 381 804
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,284320 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	
Nettó eszközérték	21 718 244,39 EUR
Unitok száma	18 495 173
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,174266 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	
Nettó eszközérték	31 896 975 HUF
Unitok száma	21 722 399
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,468391 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	
Nettó eszközérték	14 020 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,402000 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	
Nettó eszközérték	12 753 729,15 USD
Unitok száma	9 752 539
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,307734 USD

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				41 589 124 932	81,16
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 902 724 000	3,71
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	632 984 742	1,24
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	311 242 576	561 212 382	1,10
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	46 124 448	0,09
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	231 470 728	782 872 889	1,53
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	249 037 237	0,49
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 097 149 000	6,04
EXIM 260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 020 171 000	1,99
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 014 589 000	1,98
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 009 336 000	1,97
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	225 623 284	914 119 729	1,78
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	223 694 556	898 496 922	1,75
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	347 547 010	1 265 676 891	2,47
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	261 357 076	0,51
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	239 635 036	0,47
MNB250703	HUF	HU0000626668	4 700 000 000	4 700 000 000	9,17
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	249 433 184	0,49
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 475 807	395 455 991	0,77
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	62 096 600	231 425 335	0,45
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	42 020 245	0,08
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	594 540 752	938 405 881	1,83
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	375 980 625	0,73
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 513 334 876	5 039 214 457	9,83
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	179 895 487	0,35
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 162 309 967	10,07
RARA R	HUF	HU0000719208	1 470 088 087	3 703 243 037	7,23
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	214 286 835	0,42
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	43 015	1 719 821 816	3,36
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 128	252 025 319	0,49
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	8 327	1 124 039 730	2,19
RCM FE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	6 608	312 618 295	0,61
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 013 600	807 801 565	1,58
RETALON Q	HUF	HU0000722889	375 200 394	761 444 061	1,49
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	34 758 107	0,07
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	22 203 604	0,04
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 748 857	0,05
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	638 847 465	1,25
VIG ALFAA	HUF	HU0000703970	8 145 124	31 869 093	0,06
VIG ALFAA	HUF	HU0000703970	186 775 700	730 789 624	1,43
Banki egyenlegek				10 834 612 443	21,14
Betét felhalmozott kamat - EUR				7 469 625 052	14,58
Betét felhalmozott kamat - HUF				2 002 430 556	3,91
Folyószámla - AUD				62 058 897	0,12
Folyószámla - CAD				57 949 531	0,11
Folyószámla - EUR				157 271 461	0,31
Folyószámla - GBP				276 020 552	0,54
Folyószámla - HUF				333 575 870	0,65
Folyószámla - JPY				57 974 109	0,11
Folyószámla - USD				417 706 415	0,82
Követelések				87 974 476	0,17
Határidős ügyletek				87 974 476	0,17
Egyéb eszközök				496 978 244	0,97
Egyéb követelések				496 978 244	0,97
Összes eszköz				53 008 690 095	103,45
Kötelezettség				-1 766 526 027	-3,45
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-1 124 039 730 -	2,19
Egyéb kötelezettségek				-112 205 079 -	0,22
Határidős ügyletek				-530 281 218 -	1,03

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	37 153 797 906	HUF
Unitok száma	15 501 698 576	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,396757	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	51 237 018	HUF
Unitok száma	21 601 287	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,371943	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	23 616 202,33	EUR
Unitok száma	19 575 236	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,206433	EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	33 868 533	HUF
Unitok száma	22 144 381	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,529441	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	14 520	HUF
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,452000	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	13 434 671,43	USD
Unitok száma	9 887 971	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,358688	USD

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	13 334 992 208
2025. évben eladott befektetési jegyek	4 043 648 950
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 876 942 582
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	15 501 698 576
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	37 153 797 906
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	2,396757

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	26 381 804
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 780 517
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	21 601 287
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	51 237 018
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	2,371943

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	18 495 173
2025. évben eladott befektetési jegyek	2 589 282
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 509 219
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	19 575 236
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	23 616 202
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,206433

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	21 722 399
2025. évben eladott befektetési jegyek	421 982
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	22 144 381
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	33 868 533
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,529441

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 000
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	14 520
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,452000

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	9 752 539
2025. évben eladott befektetési jegyek	731 525
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	596 093
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	9 887 971
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	13 434 671
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,358688

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				13 430 768 926	26,21
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 902 724 000	3,71
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 097 149 000	6,04
EXIM 260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 020 171 000	1,99
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 014 589 000	1,98
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 009 336 000	1,97
MNB250703	HUF	HU0000626668	4 700 000 000	4 700 000 000	9,17
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	22 203 604	0,04
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 748 857	0,05
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	638 847 465	1,25
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				28 845 155 932	56,29
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	632 984 742	1,24
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	311 242 576	561 212 382	1,10
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	46 124 448	0,09
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	231 470 728	782 872 889	1,53
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	249 037 237	0,49
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	225 623 284	914 119 729	1,78
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	223 694 556	898 496 922	1,75
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	347 547 010	1 265 676 891	2,47
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	261 357 076	0,51
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	239 635 036	0,47
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	249 433 184	0,49
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 475 807	395 455 991	0,77
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	62 096 600	231 425 335	0,45
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	42 020 245	0,08
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	594 540 752	938 405 881	1,83
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	375 980 625	0,73
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 513 334 876	5 039 214 457	9,83
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	179 895 487	0,35
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 162 309 967	10,07
RARA R	HUF	HU0000719208	1 470 088 087	3 703 243 037	7,23
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	214 286 835	0,42
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	43 015	1 719 821 816	3,36
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 128	252 025 319	0,49
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	8 327	1 124 039 730	2,19
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	6 608	312 618 295	0,61
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 013 600	807 801 565	1,58
RETALON Q	HUF	HU0000722889	375 200 394	761 444 061	1,49
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	34 758 107	0,07
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	22 203 604	0,04
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 748 857	0,05
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	638 847 465	1,25
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	31 869 093	0,06
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	186 775 700	730 789 624	1,43
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				12 743 969 000	24,87
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 902 724 000	3,71
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 097 149 000	6,04
EXIM 260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 020 171 000	1,99
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 014 589 000	1,98
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 009 336 000	1,97
MNB250703	HUF	HU0000626668	4 700 000 000	4 700 000 000	9,17
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				37 153 797 906	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				51 237 018	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				23 616 202	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				33 868 533	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				14 520	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				13 434 671	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapírok) felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

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

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

Súly a portfólióban	2023 év vége	2024 év vége	2025 első félév
Kötvény és pénzüpiaci alapok	25,1%	16,4%	16,1%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	10,2%	9,6%	10,1%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R)	4,1%	0,7%	0,5%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R)	0,7%	0,6%	0,6%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates VTA	2,5%	2,0%	1,6%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	2,7%	0,2%	-
Raiffeisen Inflation Shield (R) T	2,5%	3,4%	3,4%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	2,4%	-	-
Részvény Alapok	12,6%	9,4%	11,7%
Accorde Első Román Részvény Alap „I” sorozat	2,4%	1,8%	1,5%
HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,1%	1,9%	2,5%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	6,9%	5,6%	7,6%
Raiffeisen Sustainable European Equites	0,9%	-	-
Raiffeisen Sustainable Equites	-	-	-
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,1%	0,0%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,6%	-	-
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	0,1%	0,1%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,6%	-	-
Abszolút hozamcélú alapok	18,0%	16,1%	14,8%
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap I sorozat	2,4%	1,2%	1,2%
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat	0,8%	1,2%	1,2%
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat	-	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat	1,6%	1,4%	1,5%
HOLD Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap A sorozat	0,5%	0,4%	-
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
HOLD Expedíció Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	-

HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,8%
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	1,8%	1,6%	1,8%
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	0,8%	0,7%	0,5%
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap	1,0%	0,9%	0,8%
OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	0,5%	0,5%	-
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	0,5%	0,5%	0,4%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat	2,2%	1,9%	1,6%
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,2%	-	-
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat	1,9%	1,9%	1,9%
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I” sorozat	-	-	0,7%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat	0,8%	0,6%	0,5%
Ingatlan alapok	10,8%	11,4%	10,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	10,8%	11,4%	10,2%

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 állampapírpiac

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 kötvénypiac

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 inkább 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 eskaláció 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 adósságfék-intézményét megreformálhatja, ezáltal teret engedve nagyobb állami költségeknek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törekénységére a befektetőket Donald Trump újonnan megválasztott elnök emlékeztette áprilisban, amikor számos óriási jelentőségű vámot 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 vámmal 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 pesszimizmusa 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 ártámasztás. 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 élénkülni 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 felében 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 felében 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 tették ki, míg a saját tulajdonba vétel esetében a részesedés kiemelkedően magas, 11%-os volt 2025 első felében.

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 felében 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 Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2025.06.30-án meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Magyar Export Import Bank 2025/11/19 kötvény (ISIN kód: HU0000364435)

Kitettség: 6,04%

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: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

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

VIII. Az 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: 120,57%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 129,85%

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 Start Alapok Alapja befektetési alap által 2025. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark / különbözet	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024) 5,0% (2025)	2,00% / a különbözet 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 különbözet 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 különbözet 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 alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többetkockázatot, 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, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe 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 dinamikusan változtatott részvényarányával 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.
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény	1,88% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott 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

		max 20%-a			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 Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	1,70% / a különbhözam 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 Hozamú Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	6,20% (2024) 5,20% (2025)	2,00% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,23% (2024)	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, 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 különbhözam 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% (2024)	MarketprogAs set 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 részvénytőke, másodsorban kötvénytőke kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi 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 Hozamú 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 pénzpiaci mutató meghaladása (RMAX + 1,5%), ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban állampapírokból, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, betétekbe, valamint tőzsdei és tőzsdén kívüli származott eszközökbe, kisebb részt tőzsdén kereskedett értékpapírokból 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 bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	1,13% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusán változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
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 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 felhasználhatók.
HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,14% (2024)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költség szint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

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 értékükhöz 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.
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,3%	0,30% (2024)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetésekként történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzügyi alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,30%	0,86% (2024)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
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, pénzügyi eszközökbe, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. 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 pénzüpi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzüpi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló pénzüpi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets 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 (küszöbországi kötvényekbe) 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 pénzüpi 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 vállalatok kötvényekbe (legalább befektetése 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzüpi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

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