

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Féléves jelentés 2024

I. Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap globális fókusszal rendelkező, alapok alapja struktúrában működő abszolút hozamú alap. A különböző eszközcsoportokat elsősorban befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákon és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alap kezelése aktív, célja a tőkenövekmény maximalizálása a kockázati limitek adta kereteken belül, egyben egy előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkori arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B") lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénypiacokkal szembeni kitéttységét jellemzően alacsony szinten tartja. Az Alap a tőkenövekményének terhére hozamot nem fizet, az Alap teljes tőkenövekménye újrabefektetésre kerül.

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-től
„A” sorozat	10,0%	7,5%
„B” sorozat	10,0%	7,5%
„Q” sorozat	10,0%	7,5%
„R” sorozat	10,0%	7,5%
„E” sorozat	2,0%	2,5%
„U” sorozat	3,0%	4,0%

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 \$	
2024.06.28.	5,86%	2,242966	5,72%	2,216881	3,19%	1,161135	6,15%	1,419722	6,61%	1,3533	3,75%	1,285756	27 155 623 976 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
2014.12.31.	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-	-	-	-	-	-	-	-	910 730 787 Ft
2013.12.31.	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-	-	-	-	-	-	-	-	637 459 397 Ft
2012.12.28.	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-	-	-	-	-	-	-	-	438 160 214 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt 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
2024.01.02.

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

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2024.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				21 520 508 953	79,25
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	184 562 459	332 133 987	1,22
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	205 485 635	330 775 980	1,22
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	164 986 696	522 301 518	1,92
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	84 352 369	123 896 675	0,46
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	10 327	130 885 575	0,48
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	1 200 000 000	1 306 688 400	4,81
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	134 893 775	458 890 817	1,69
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	131 365 952	462 816 962	1,70
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	109 402 416	122 364 633	0,45
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	57 425 211	124 818 864	0,46
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	79 448 549	225 033 169	0,83
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	58 119 178	173 769 593	0,46
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	90 858 993	174 132 350	0,64
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	500 000	205 588 840	0,76
MNB240704	HUF	HU0000626148	2 600 000 000	2 598 258 000	9,57
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	79 395 209	173 769 991	0,64
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	98 300	91 623 213	0,34
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	33 948 163	240 625 462	0,89
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	33 827 485	129 529 330	0,48
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	47 980 284	115 669 141	0,43
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 440 320 960	5,30
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	352 993 148	532 629 949	1,96
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	881 293 913	2 865 326 223	10,55
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 707 957 551	2 115 810 982	7,79
RARA R	HUF	HU0000719208	952 083 574	1 932 839 145	7,12
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	16 266	624 496 862	2,30
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 649	200 296 062	0,74
RCMEU HY	EUR	AT0000765599	463	57 511 731	0,21
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 999	433 829 440	1,60
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	3 803	176 799 179	0,65
RCM FEL.B.RV	EUR	AT0000677927	4 896	460 525 133	1,70
RCM OSTRTRIA	EUR	AT0000A13K20	214 757	574 510 517	2,12
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	762 200	570 140 044	2,10
RETALON Q	HUF	HU0000722889	303 951 689	529 334 602	1,95
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	21 912 984	0,08
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	20 458 500	0,08
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	572 836 057	2,11
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	109 334 862	397 133 083	1,46
Banki egyenlegek				5 605 898 406	20,64
Betét felhalmozott kamat - EUR				1 265 223 933	4,66
Betét felhalmozott kamat - HUF				2 602 918 447	9,59
Folyószámla - AUD				43 521 976	0,16
Folyószámla - CAD				56 850 536	0,21
Folyószámla - EUR				279 184 871	1,03
Folyószámla - GBP				263 534 668	0,97
Folyószámla - HUF				550 936 131	2,03
Folyószámla - USD				543 727 844	2,00
Követelések				193 186 374	0,71
Határidős ügyletek				193 186 374	0,71
Egyéb eszközök				145 368 538	0,54
Egyéb követelések				145 368 538	0,54
Összes eszköz				27 464 962 271	101,14
Kötelezettségek				-310 725 865	-1,14
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-109 084 833 -	0,40
Egyéb kötelezettségek				-153 219 694 -	0,56
Határidős ügyletek				-48 421 338 -	0,18

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	15 174 749 463	HUF
Unitok száma	6 767 056 967	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,242444	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	65 776 051	HUF
Unitok száma	29 676 258	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,216454	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	19 724 934,70	EUR
Unitok száma	16 985 053	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,161311	EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	30 387 099	HUF
Unitok száma	21 406 396	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,419534	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	13 519	HUF
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,351900	HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	11 069 307,87	USD
Unitok száma	8 606 281	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,286189	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 2024.01.02-án	3 201 593 910
2024. évben eladott befektetési jegyek	3 911 019 706
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	345 556 649
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	6 767 056 967
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	15 174 749 463
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	2,242444

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	34 948 664
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 272 406
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	29 676 258
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	65 776 051
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	2,216454

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	18 175 889
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 708 009
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 898 845
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	16 985 053
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	19 724 935
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,161311

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	21 156 506
2024. évben eladott befektetési jegyek	249 890
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	21 406 396
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	30 387 099
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,419534

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 000
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	13 519
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,351900

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	8 110 408
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 195 167
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	699 294
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	8 606 281
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	11 069 308
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,286189

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				4 683 371 297	17,25
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	1 200 000 000	1 306 688 400	4,81
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	500 000	205 588 840	0,76
MNB240704	HUF	HU0000626148	2 600 000 000	2 598 258 000	9,57
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	572 836 057	2,11
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				17 409 973 713	64,12
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	184 562 459	332 133 987	1,22
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	205 485 635	330 775 980	1,22
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	164 986 696	522 301 518	1,92
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	84 352 369	123 896 675	0,46
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	10 327	130 885 575	0,48
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	134 893 775	458 890 817	1,69
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	131 365 952	462 816 962	1,70
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	109 402 416	122 364 633	0,45
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	57 425 211	124 818 864	0,46
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	79 448 549	225 033 169	0,83
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	58 119 178	123 994 593	0,46
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	90 858 993	174 132 350	0,64
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	79 395 209	173 769 991	0,64
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	98 300	91 623 213	0,34
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	33 948 163	240 625 462	0,89
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	33 827 485	129 529 330	0,48
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	47 980 284	115 669 141	0,43
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 440 320 960	5,30
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	352 993 148	532 629 949	1,96
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	881 293 913	2 865 326 223	10,55
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 707 957 551	2 115 810 982	7,79
RARA R	HUF	HU0000719208	952 083 574	1 932 839 145	7,12
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	16 266	624 496 862	2,30
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 649	200 296 062	0,74
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	463	57 511 731	0,21
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 999	433 829 440	1,60
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	3 803	176 799 179	0,65
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	4 896	460 525 133	1,70
RCM OSTRTIA	EUR	AT0000A13K20	214 757	574 510 517	2,12
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	762 200	570 140 044	2,10
RETALON Q	HUF	HU0000722889	303 951 689	529 334 602	1,95
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	21 912 984	0,08
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	20 458 500	0,08
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	572 836 057	2,11
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	109 334 862	397 133 083	1,46
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				4 110 535 240	15,14
EXIM 241002	HUF	HU0000363023	1 200 000 000	1 306 688 400	4,81
MFBEU240926	EUR	HU0000362983	500 000	205 588 840	0,76
MNB240704	HUF	HU0000626148	2 600 000 000	2 598 258 000	9,57
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				15 174 749 463	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				65 776 051	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				19 724 935	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				30 387 099	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				13 519	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				11 069 308	

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

Az Alapkezelő 2024 első felében elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal és REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2024 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitesztetének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2022 év vége	2023 év vége	2024 első félév
Kötvény és pénzüpi alapok	28,5%	25,1%	15,9%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	11,3%	10,2%	7,8%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	3,1%	4,1%	0,7%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	1,0%	0,7%	0,7%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	6,0%	2,5%	2,1%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	4,7%	2,7%	0,2%
Raiffeisen Inflation Shield	2,5%	2,5%	2,3%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	-	2,4%	2,1%
Részvény Alapok	11,9%	12,6%	13,8%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	1,7%	2,4%	1,9%
VIG Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	0,8%	-	-
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,2%	1,1%	0,8%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	6,4%	6,9%	6,7%
Raiffeisen Sustainable European Equities	0,6%	0,9%	1,6%
Raiffeisen Sustainable Equities	-	-	1,7%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,1%	0,1%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,6%	0,6%	0,5%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	-	0,1%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,6%	0,6%	0,3%
Abszolút hozamcélú alapok	17,7%	18,0%	16,1%
Accorde Prizma Alap	2,4%	2,4%	1,2%
Accorde Abacus Alap	0,6%	0,8%	1,2%
Accorde Sharp Alap	-	-	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	2,2%	1,6%	1,5%
Hold Convexity Származtatott Részalap “A” sorozat	0,6%	0,5%	0,5%
Hold Orion Származtatott Befektetési Alap	-	0,5%	0,5%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,8%	1,7%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,8%	1,7%

Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,8%	0,8%	0,6%
OTP EMDA Származtatott Alap	1,1%	1,0%	0,9%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,8%	0,5%	0,4%
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,6%	0,5%	0,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Szárm. Alap „Q” sorozat	2,0%	2,2%	1,9%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,5%	0,2%	-
Raiffeisen Forte Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,4%	1,9%	2,0%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap „I” sorozat	0,8%	0,8%	0,6%
Ingtalan alapok	11,8%	10,8%	10,5%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	11,8%	10,8%	10,5%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2023-as erőteljes bővülést követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 586 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 júniusának végén 4,0% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2024 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, 2024 januárjára pedig elérte a 3,8%-ot. Ezzel közel három év óta először került a Magyar Nemzeti Bank toleranciasávjába a fogyasztói árindex. Januárt követően azonban megállt az infláció lassulása, ahogy a kedvező bázishatás megszűnt, a forint nem tudott tovább erősödni, a nyersanyagárak irányából sem érkezett már lefelé ható erő, illetve a gazdaság is lassan élénkülni kezdett. A nyomott élelmiszerár-inflációnak köszönhetően az éves árindex egész első félévben a 4%-os toleranciaérték alatt ingadozott, a maginflációs mutatóban azonban a 2023-ban tapasztalt nagy zuhanást követően fordulat kezdett kibontakozni a tavaszi hónapokban, ami azt jelzi, hogy a mögöttes árnyomás a magyar gazdaságban még mindig erősebb annál, amit az MNB látni szeretne.

Az MNB az infláció csökkenésével, illetve a folyó fizetési mérleg egyenlegének javulásával párhuzamosan folytatta 2023-ban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, összességében 10,75%-ról 7%-ra vágva az irányadó rátát. Az MNB végig hangsúlyozta, hogy a pénzügyi stabilitás kiemelt figyelmet élvez a döntéshozók szemében, ezért – az inflációs kockázatokat is szem előtt tartva – az év második felére nem maradt nagy tere a további kamatvágásoknak, kellő mértékű pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politika lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása és a pénzügyi stabilitás biztosítása érdekében. Ez utóbbi gyakorlatilag azt jelenti, hogy a jegybank el akarja kerülni a forint túlzott leértékelődését, amihez kellően magas kamatokra van szükség.

A 2023-as jelentős hozamcsökkenést és forinterősödés követően 2024-ben ingadozóbbá vált a piaci hangulat. A forint gyengüléssel kezdte az évet, megközelítve a 400-as szintet az euróval szemben, mindez pedig a túlzott kamatcsökkentési várakozások kiárazódásán keresztül hozamemelkedést idézett elő a hazai kötvényekben. A diszkont kincstárjegyek hozama nem változott érdemben az év első felében, míg a 3 éves és annál hosszabb hátralevő futamidejű fix kamatozású állampapírok másodpiaci hozamszintjei átlagosan 60-90 bázisponttal kerültek feljebb. Az RMAX index értéke 3,6%-kal emelkedett január és június között, míg a MAX indexé az elvárthozam emelkedés hatására 0,8%-kal csökkent.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, ezt követően mérséklődésnek indultak az árindexek, ami 2023-at követően 2024 első felében is kitartott. Ugyanakkor 2024-ben a dezinflációs ütem lelassult, főként az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció esetében, ami elsősorban a keresletérzékeny szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

A Federal Reserve az év első felében nem változtatott az irányadó 5,25-5,5%-os kamatsávon. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés nagy valószínűséggel kamatvágás lesz, a szolgáltatások inflációja még mindig meglehetősen magas volt. Ez óvatosságra készítette a döntéshozókat, így a monetáris lazítás lehetősége nem került terítékre. A piaci árazások és a Fed kommunikációja alapján kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentés volt valószínűsíthető az év második felében.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzetnek köszönhetően júniusban megkezdte kamatcsökkentési ciklusát, az irányadó betéti kamat 4%-ról 3,75%-ra csökkent. Az EKB jelezte, hogy a lazítás ellenére óvatosak lesznek a további kamatvágásokkal, adatvezérelt üzemmódban, hónapról-hónapra döntenek majd. A piac itt is további kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentést árazott június végén az év második felére.

Mivel az inflációs dinamika a legtöbb országban a korábban vártnál lassabb ütemben mérséklődött 2024 első felében, emiatt pedig a kamatcsökkentési várakozások kitolódtak, a kötvényhozamok többnyire emelkedtek január és június között. A fejlett piacokon általánosságban 30-40 bázispontos elvárthozam emelkedést láthattunk a 3 éves, illetve az annál hosszabb hátralevő futamidejű állampapírok esetében.

A hazai/régiós részvénytőzsde

2023-hoz hasonlóan erős teljesítményt nyújtottak a hazai és régiós piacok 2024 első felében, többnyire két számjegyű növekedés volt megfigyelhető az irányadó tőzsdei indexekben. A hazai piac kifejezetten jól teljesített, ez jelentős részben a négy nagyobb hazai cég (OTP, Magyar Telekom, MOL, Richter Gedeon) árfolyamemelkedésének volt köszönhető. A jegybanki kamatcsökkentések, a kockázat vállalási hajlandóság emelkedése és az orosz-ukrán háborúval kapcsolatos eszkalációs félelmek csökkenése mind fontos szerepet játszottak ebben, de egyéb makrogazdasági tényezők pozitív irányba fordulása (infláció; energia árak normalizálódása) is támogatta az árfolyam emelkedéseket. 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 június 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

2024 első felében erős teljesítményt nyújtottak a jelentősebb részvénytőzsdék (Kína kivételével). A mesterséges intelligencia témakörével összekapcsolt vállalatok részvényei továbbra is kiemelkedően teljesítettek, ami leginkább az USA piacára volt hatással, de az erős fogyasztási adatok párosulva a csökkenő inflációról tanúsító adatokkal és a kamatcsökkentési várakozások erősödésével is pozitív hatással voltak a tőkepiacokra. A nagyobb európai indexek többnyire együtt mozogtak az időszak során, viszont a francia időközi választás hatására átmenetileg visszaesés volt megfigyelhető ebben a régióban. A választások után az indexek többnyire visszatértek a korábbi szintekre. A globális fejlődő piacok teljesítménye szempontjából meghatározó kínai részvénytőzsdék teljesítménye ugyanakkor elvált a világ többi részétől, a kedvezőtlen gazdasági helyzetnek, az erősödő geopolitikai feszültségeknek és az elmaradó kormányzati válaszlépéseknek köszönhetően gyenge időszakot zártak. A Covid-ból későn és lassan kilábaló kínai gazdaság hatással volt bizonyos gazdasági szektorok (luxusipar, autóipar) teljesítményére is. Az első félévben a fejlett piacok felülteljesítették a fejlődő piacokat (az MSCI World fejlett piacok átlagos teljesítményét tükröző indexe 10,8%-kal emelkedett dollárban, míg a globális fejlődő piaci MSCI index 6,1%-ot), ami főleg a relatív gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető. A fejlődő piacokhoz tartozó kelet-európai részvénytőzsdék viszont folytatták 2023-ban tapasztalt erős teljesítményüket.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2024 első felében a texasi kőolaj hordónkénti ára a 70\$ - 86\$ közötti sávban mozgott, míg az európai tőzsdén kereskedett egy hónapos holland határidős gáz ára 22€ - 37€ sávban változott. A 2022-ben látott rekord magas árakhoz képest alacsonyabb szinteken mozgott a kőolaj és a földgáz piaci ára, de a háború kitörése előtti időszakokkal összehasonlítva továbbra is drágábbak az említett energia hordozók. Egyéb árúpiaci eszközöknél korábbi rekord szintek dőltek meg (réz, arany, kakaó). A nemesfémek és az ipari nyersanyagok az év első felében többnyire erős teljesítményt nyújtottak, amit az aktuális geopolitikai környezet, az optimistább makrogazdasági várakozások és az olyan fundamentális változások is támogattak, mint például az AI forradalom potenciálisan magasabb energiafogyasztási igénye. A mezőgazdasági termékek ára viszont eltérően alakult. A szója, cukor, kukorica ára több mint 10%-kal csökkent, míg a búza és kávé ára emelkedett. Kiugróan teljesített a kakaó, aminek az árfolyama duplázott az időszak során, de a félév vége felé már mérséklődött az emelkedés.

A hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-ban 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 az éves volumen közel 50 százalékos csökkenést mutatott, mindössze 630 millió euró volt. 2024 első felében tovább csökkent a tranzakciók volumene, az egyébként is alacsony bázishoz képest további 35 százalékos csökkenést regisztráltunk. 2024 első felében a teljes befektetési volumen 179 millió eurót tett ki.

2024 első felében a kiskereskedelmi szektor iránt mutatkozott a legnagyobb kereslet; ezek a tranzakciók a volumen felét tették ki. Az ipari ingatlanok piacán három tranzakciót rögzítettünk, így a féléves volumen meghaladta a 40 millió eurót. Az irodai ingatlanok iránti kereslet a nemzetközi trendeknek megfelelően visszaesett, a féléves volumen mindössze 8 százalékot tett ki. Kisebb irodaházak kerültek új tulajdonoshoz, köztük több saját részre történő vásárlás történt.

2024 első negyedévének végén 4,44 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacra, amely 440 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (81%), míg a saját használatban lévő területek a piac 19%-át teszik ki. 2024 első félévében 78.280 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 6 irodaházban. 2024-ben éves szinten ismételten jelentős méretű új irodaterület átadása várható, az első félévében átadott területek mellett további 95.830 négyzetméter irodaterület elkészülte várható az év végéig. A fejlesztés alatt álló ingatlanok között több kormányzati igényekre szabott irodaház is megtalálható. A kereslet 2023-hoz hasonlóan érzékelhetően eltolódott a szerződés hosszabbítások irányába, 2024 első felében a teljes kereslet 46 százaléka ilyen ügylet volt. Az előbérletek és bővülések aránya továbbra is alacsony.

2024 második negyedévében a Belváros prime bérleti díja változatlanul 25 euró/m²/hó; ez 2023 első negyedéve óta stagnálást mutat. Régiós összehasonlításban Prága megelőzi a budapesti piacot, itt a belvárosi prime bérleti díj 2024 második negyedévében 30 euró/m²/hó-ra emelkedett. A varsói irodák 2022. év végére megközelítették a budapesti prime bérleti díjszintet, és azóta stabilan maradtak ezen a szinten. Összességében, a legtöbb régiós piacon stagnáltak a bérleti díjak, Bukarest és Pozsony esetében azonban enyhe növekedést regisztráltunk. A prime iroda hozamszintek 2022. második felétől folyamatosan emelkedtek. 2024. első negyedévében a budapesti irodapiacra 6,25 százalékos prime irodai hozamszintet rögzítettünk, a második negyedévtől pedig már stabilizálódásra számítunk ebben az évben. Minden régiós fővárosban a hozamszint emelkedés megtörtént 2023-ban, a budapesti irodák hozamszintje közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó. Budapestnél alacsonyabb hozamszintek Varsóban és Prágában mérhetők, mind a két fővárosban jelenleg 5,75% a prime hozamszint.

Budapesten és az agglomerációban 2024. második negyedévének végén 3,56 millió négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 236 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 10 százalék, mintegy 341 ezer négyzetméter irodaterület. 2024 első félévében a teljes kereslet 279.230 négyzetmétert tett ki, ami 4 százalékos keresletnövekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. 2024 második negyedévének végére az üresedési ráta 8,5 százalékra csökkent az előző negyedéves 8,9 százalékról. Az új átadások megnövekedett számának köszönhetően egyre több az azonnal elérhető üres terület. Ezért, habár a szerződéses feltételek még stabilak, de a múlt év végére megállt a prime bérleti díjak növekedése. 2024 második negyedévében pedig a prime bérleti díjak enyhén mérséklődtek, és Budapesten 5,8 euró/m²/hó szinten álltak.

Folyamatban lévő kiskereskedelmi fejlesztések tekintetében a Zugló City Center projekt a legnagyobb, amin belül egy 10.000 négyzetméter nagyságú kiskereskedelmi fejlesztés is meg fog valósulni, tovább bővítve a budapesti bevásárlóközpont állományt. A projekt átadása 2025-ben várható. A Puskás metróállomás fölött hamarosan indul a Centrale névre keresztelt vegyes funkciójú fejlesztés, ami 10.000 négyzetméter kiskereskedelmi területtel fog rendelkezni. A főváros környékén számos kisebb retail park fejlesztés és felújítás van folyamatban, amelyek befejezése 2024/2025-ben várható.

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontok esetében, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedévében és 2023 első félévében is megfigyelhető volt. 2023 második felében és 2024-ben azonban ismét stagnáló tendenciát mutattak a számok. A bevásárlóközpontok esetében a prime bérleti díjat 95 euró/m²/hó-ra becsüljük.

A retail parkok ellenállók voltak a pandémia időszakában a kijárási korlátozással szemben, a prime fővárosi parkok esetében a pandémia előtti időszakhoz képest bérleti díj növekedést regisztráltunk. 2022-ben és 2023 első felében tovább növekedtek a bérleti díjak, 2023 második felében azonban itt is megállt a bérleti díj növekedés, a stagnáló tendencia 2024-ben tovább folytatódott. A retail parkok bérleti díjai jelenleg 13,5 euró/m²/hó szinten állnak. A bevásárló utcáknál 2022 második felében bérleti díj csökkenést tapasztaltunk, de 2023 első felében minimális korrekció történt. 2024 első felében pedig növekedést tapasztaltunk, így a prime bérleti díjakat jelenleg a Váci utca esetében 130 euró/m²/hó-ra, a Fashion Street esetében pedig 110 euróra becsüljük.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítás felügyeleti jóváhagyására a jelentés közzétételének időpontjáig nem került sor. A Korm. rendelet módosítása, illetve a kezelési szabályzat módosításának kezdeményezése az Alap első féléves befektetési stratégiáját és teljesítményét nem érintette.

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 2024 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 2024.06.28-án meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/09/26 kötvény (ISIN kód: HU0000362983)
Kitettség: 0,76%
- 2.) Magyar Export Import Bank 2024/10/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363023)
Kitettség: 4,81%

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 2024.06.28-án: 117,45%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.06.28-án: 132,94%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2024. augusztus 28.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2024. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark / különbhözam	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024)	2,00% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,33% (2023)	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% (2023) 6,0% (2024)	2,00% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,12% (2023)	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.
Accorde Sharp Alap I sorozat (ISIN: HU0000725452)	8,0% (2023) 6,0% (2024)	2,00% / a különbhözam feletti teljesítmény 20%-a	2,35% (2023)	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)	7,0%	2,25%	2,08% (2023)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0%	2,25% / a különböző feletti teljesítmény max 20%-a	0,43% (2023)	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%	2,13% (2023)	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.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,25% (2023)	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 nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,28% (2023)	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

(ISIN: HU0000720339)					<p>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.</p>
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0%	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	1,19% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt.	<p>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 a kockázatmentes bankbetétekhez/diskontkincstárjegyekhez 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.</p>
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0%	1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,07% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt.	<p>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.</p>
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	6,20%	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,26% (2023)	OTP Alapkezelő Zrt.	<p>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.</p>
OTP Új Európa Alap A sorozat	6,0%	2,00% / a küszöbhozam	2,35% (2023)	OTP Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát</p>

(ISIN: HU0000705827)		feletti teljesítmény 20%-a			képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	6,0%	2,00% / a közbőzom feletti teljesítmény 20%-a	2,15% (2023)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágan értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	ZMAX 100%	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	Marketprogas 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 Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,30%	0,68% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott	Nincs	0,30%	0,61% (2023)	Raiffeisen Befektetési	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

Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)				Alapkezelő Zrt.	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% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró 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%	1,14% (2023)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
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%	0,77% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,14% (2023)	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

(ISIN: HU0000706163)					elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénytőzsiákba történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKM4GZ66)	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	0,18%	0,18% (2023)	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 Sustainable Equities (global) (R) VTA (ISIN: AT0000677927)	Nincs	1,50%	1,65% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Részvény Alap részvényalap, amelynek befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap előmozdít környezeti/társadalmi jellemzőket és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, legalább 51%-os arányban tartalmaz környezeti és társadalmi célokat szem előtt tartó (taxonómiának nem megfelelő) fenntartható befektetéseket. 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 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. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)	Nincs	1,50%	1,65% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek 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%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapíraiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2023)	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%	0,44% (2023)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitétséget 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 befektetésekkal 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 CO ₂ -intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged (ISIN: IE00BW38TT60)	Topix TR JPY	0,70%	0,88% (2023)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásaik vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindex a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódnak kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,30%	1,47% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírcsökkentési tendenciát 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-Európa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,06% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's-nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,23% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és

					értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap 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.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,43% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény 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 kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,41% (2023)	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 (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,42% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen 304 - Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetései 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok,

(ISIN: AT0000607270)				GmbH	nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A (ISIN: AT0000A13K20)	Nincs	0,25%	0,34% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Austria Rent egy kötvényalap. Főleg osztrák kibocsátók kötvényeibe és pénzügyi eszközeibe fektet be, különösen olyanokba, amelyeknek környezeti, társadalmi és etikai (ESG) kritériumok alapján jó teljesítményük van. Az ellentmondásos üzleti tevékenységeket és magatartásokat általában kizárják a befektetésből.

Forrás: az alapok 2024. június havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrisseb elérhető KIID, Bloomberg