

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Féléves jelentés 2020.

I. A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 34,90%-ot (kockázatot érték vagy VaR limit).

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam EUR	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam USD	
2020.06.30	-2,28%	5,919588	-2,50%	5,858546	-5,10%	1,057876	-2,11%	1,001567	-1,94%	0,976036	-4,33%	1,068193	10 523 396 637
2019.12.31	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080
2018.12.28	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200
2017.12.29	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630
2016.12.31	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784
2015.12.31	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	-	-	-	-	2 030 544 654
2014.12.31	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	-	-	-	-	2 433 948 759
2013.12.31	-3,53%	5,232724	-3,53%	5,232724	-	-	-	-	-	-	-	-	3 171 572 460
2012.12.28	12,21%	5,424053	12,21%	5,424053	-	-	-	-	-	-	-	-	4 060 434 767
2011.12.30	-6,29%	4,833679	0,17%	4,833679	-	-	-	-	-	-	-	-	5 341 641 951
2010.12.31	20,86%	5,158238			-	-	-	-	-	-	-	-	8 839 053 163

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 („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				8 798 618 169	92,00
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	84 922 558	92 850 334	0,97
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	83 586 312	232 744 581	2,43
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	65 587 438	69 590 108	0,73
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	88 590 602	93 936 159	0,98
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	62 778 547	144 492 045	1,51
CON CL GL	HUF	HU0000705702	94 682 088	188 028 685	1,97
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	16 133 183	140 031 076	1,46
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	22 246 692	95 640 531	1,00
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	31 989 406	166 284 803	1,74
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	53 541 753	93 309 944	0,98
RAHA	HUF	HU0000703699	39 041 068	68 268 070	0,71
RAHA Q	HUF	HU0000722871	24 659 521	25 363 328	0,27
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 197 429 143	12,52
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	60 131	1 639 646 095	17,14
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 343	97 535 589	1,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 134	261 069 544	2,73
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	2 118	196 921 635	2,06
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	4 781	521 708 352	5,46
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	11 585	623 909 350	6,52
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	7 653	858 881 389	8,98
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	6 338	527 856 715	5,52
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	9 457	528 623 058	5,53
RCM USARESZV	EUR	AT0000764766	6 571	526 455 693	5,50
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	383 400	255 001 409	2,67
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 879	153 040 533	1,60
Banki egyenlegek				726 966 034	7,60
Folyószámla - AUD				55 338 527	0,58
Folyószámla - CAD				15 176 813	0,16
Folyószámla - EUR				103 232 142	1,08
Folyószámla - GBP				34 457 345	0,36
Folyószámla - HUF				283 047 848	2,96
Folyószámla - JPY				12 711 313	0,13
Folyószámla - USD				223 002 046	2,33
Követelések				28 418 567	0,30
Határidős ügyletek				28 418 567	0,30
Egyéb eszközök				38 467 245	0,40
Egyéb követelések				38 467 245	0,40
Összes eszköz				9 592 470 015	100,30
Kötelezettségek				-28 942 117	-0,30
Egyéb kötelezettségek				-17 094 310	-0,18
Határidős ügyletek				-11 849 159	-0,12
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 480 619 632	HUF
Unitok száma				1 072 656 311	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				6,041655	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				52 326 380	HUF
Unitok száma				8 730 718	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,993365	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				7 232 067,23	EUR
Unitok száma				6 504 023	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,111938	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				16 328 578	HUF
Unitok száma				16 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,020536	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				2 116 811,75	USD
Unitok száma				1 900 242	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,113970	USD

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				9 182 510 099	87,02
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	95 676 468	103 426 645	0,98
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	110 264 603	296 486 301	2,81
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	100 365 857	104 808 050	0,99
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	74 332 735	175 503 453	1,66
CON CL GL	HUF	HU0000705702	101 758 835	209 587 890	1,99
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	18 388 620	150 394 583	1,43
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 869 424	150 420 653	1,43
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	52 115 884	185 042 553	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	61 304 990	103 974 367	0,99
RAHA	HUF	HU0000703699	39 041 068	67 424 510	0,64
RAHA Q	HUF	HU0000722871	31 345 881	31 985 400	0,30
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	544 259 047	1 410 872 387	13,37
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	65 061	1 766 820 667	16,74
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	2 601	219 218 655	2,08
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 460	184 019 858	1,74
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 623	280 978 779	2,66
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	6 740	598 104 742	5,67
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 102	110 479 050	1,05
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 944	295 733 367	2,80
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	11 843	702 134 684	6,65
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	9 758	1 078 617 119	10,22
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	4 964	245 306 168	2,32
RCM USARESZV	EUR	AT0000764766	1 284	100 256 901	0,95
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	624 100	442 578 278	4,19
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 987	168 335 039	1,60
Banki egyenlegek				1 454 321 283	13,78
Folyószámla - AUD				76 759 451	0,73
Folyószámla - CAD				28 664 274	0,27
Folyószámla - EUR				90 610 227	0,86
Folyószámla - GBP				90 269 091	0,86
Folyószámla - HUF				766 065 667	7,26
Folyószámla - JPY				79 963 485	0,76
Folyószámla - USD				321 989 088	3,05
Követelések				721 633 061	6,84
Határidős ügyletek				64 204 139	0,61
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				657 428 922	6,23
Egyéb eszközök				796 244 955	7,55
Egyéb követelések				796 244 955	7,55
Összes eszköz				12 154 709 398	115,19
Kötelezettség				-1 602 392 873	-15,19
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-775 990 609	-7,35
Egyéb kötelezettségek				-794 292 886	-7,53
Határidős ügyletek				-32 109 378	-0,30
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 617 087 710 HUF	
Unitok száma				1 114 219 561	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,938765 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				48 717 319 HUF	
Unitok száma				8 288 573	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,877649 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				7 608 875,67 EUR	
Unitok száma				7 181 259	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,059546 EUR	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				16 077 399 HUF	
Unitok száma				16 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,004837 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat					
Nettó eszközérték				378 667 531 HUF	
Unitok száma				386 705 688	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,979214 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				2 449 956,80 USD	
Unitok száma				2 290 317	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,069702 USD	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	1 072 656 311
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	134 921 101
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	93 357 851
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	1 114 219 561
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	6 617 087 710
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	5,938765

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	8 730 718
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	442 145
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	8 288 573
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	48 717 319
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	5,877649

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	16 000 000
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	16 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	16 077 399
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,004837

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	-
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	386 715 688
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	10 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	386 705 688
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	378 667 531
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	0,979214

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 504 023
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	1 099 338
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	422 102
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	7 181 259
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	7 608 876
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,059546

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	1 900 242
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	649 145
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	259 070
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	2 290 317
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	2 449 957
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,069702

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				9 182 510 099	87,02
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	95 676 468	103 426 645	0,98
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	110 264 603	296 486 301	2,81
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	100 365 857	104 808 050	0,99
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	74 332 735	175 503 453	1,66
CON CL GL	HUF	HU0000705702	101 758 835	209 587 890	1,99
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	18 388 620	150 394 583	1,43
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 869 424	150 420 653	1,43
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	52 115 884	185 042 553	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	61 304 990	103 974 367	0,99
RAHA	HUF	HU0000703699	39 041 068	67 424 510	0,64
RAHA Q	HUF	HU0000722871	31 345 881	31 985 400	0,30
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	544 259 047	1 410 872 387	13,37
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	65 061	1 766 820 667	16,74
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	2 601	219 218 655	2,08
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 460	184 019 858	1,74
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 623	280 978 779	2,66
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	6 740	598 104 742	5,67
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 102	110 479 050	1,05
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 944	295 733 367	2,80
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	11 843	702 134 684	6,65
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	9 758	1 078 617 119	10,22
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	4 964	245 306 168	2,32
RCM USARESZZ	EUR	AT0000764766	1 284	100 256 901	0,95
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	624 100	442 578 278	4,19
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 987	168 335 039	1,60
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				6 617 087 710	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				48 717 319	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				7 608 876	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF				16 077 399	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF				378 667 531	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				2 449 957	

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

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

Az Alapkezelő 2020 első felében a számlapénzen felül a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2020 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2019 első fele	2019 év vége	2020 első fele
Kötvény és pénzügyi alapok	8,1%	6,4%	9,6%
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	1,0%	1,0%	1,7%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	3,2%	2,7%	2,7%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R)	0,0%	0,0%	1,1%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	1,8%	1,0%	0,0%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	3,9%	2,7%	4,2%
Részvény Alapok	37,3%	33,3%	24,0%
Raiffeisen – Global – Aktien	0,0%	9,0%	10,2%
Raiffeisen – USA – Aktien	7,0%	5,5%	1,0%
Raiffeisen – Europa – Aktien	0,0%	0,0%	2,8%
Raiffeisen-Europa-SmallCap	3,5%	5,5%	0,0%
Raiffeisen TopDividend-Aktien	0,0%	5,6%	2,3%
Raiffeisen-HealthCare-Aktien	7,0%	5,6%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	5,7%	2,1%	5,7%
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	7,1%	0,0%	2,1%
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien	7,1%	0,0%	0,0%
Abszolút hozamcélú alapok	12,3%	13,2%	14,0%
Accord prizma	0,0%	1,0%	1,0%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap „A” sorozat	2,3%	2,4%	2,8%
Aegon MoneyMax	0,0%	0,7%	1,0%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,9%	2,0%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap „B” sorozat	1,9%	0,0%	0,0%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,5%	1,7%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	1,0%	1,4%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,6%	1,7%	1,8%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,5%	1,0%	1,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,8%	0,7%	0,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	0,3%	0,3%
Ingatlan alapok	14,1%	12,5%	13,4%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,1%	12,5%	13,4%
Egyéb alapok	21,8%	26,7%	26,4%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	2,5%	1,5%	1,4%
Raiffeisen GASP	0,0%	6,5%	6,7%

Raiffeisen – Inflation – Shield	17,7%	17,1%	16,7%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	1,6%	1,6%	1,6%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2020 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

A nemzetközi nagy központi bankok támogató monetáris politikája volt a meghatározó 2019 év utolsó hónapjaiban, így az emelkedő magyarországi fogyasztói árindex nem járt elvárt hozamszint emelkedéssel. A januári hazai inflációs adat ugyanakkor megijesztette a piacokat, február közepén így egy komoly hozamemelkedés történt. Március közepén pedig már a koronavírus járvánnyal kapcsolat os piaci turbulenciák, a forint árfolyamának jelentős gyengülése vezetett a hazai elvárt hozamok megugrásához, és míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon gyakorlatilag kamatot kényszerült emelni (emelte a kamatfolyosó felső határát és bevezette az egyhetes betéti eszközt), miközben az infláció éppen mérséklődött. Ezzel együtt a jegybank állampapír-vásárlási programot is indított, amivel májusra sikerült stabilizálni a hozamokat. Miközben a piaci helyzet normalizálódott, leváltották Nagy Mártont, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnökét, ami rövid megingást okozott, de az új vezetés nem jelentett változást a monetáris politikában. A félév végén egy kismértékű jegybanki alapkamat-csökkentésre is sor került, bár továbbra is a kibővített kamatfolyosó mellett. A magyar kötvénypiaci befektetők egy kifejezetten volatilis félévet éltek át, amit a kitaró befektetők végül minimális veszteséggel zárhattak.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világon, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, és ez folytatódott a 2020-as év első felében, amit márciusban a koronavírus járvány egy új szintre emelt. A német tízéves hozam negatív tartományban kezdte az évet, márciusban -0,9%-os mélypontot ütött, mielőtt visszaemelkedett a -0,5% körüli szintre. Az amerikai hozamok esése jóval nagyobb volt, ott a 2019. év végi 1,9%-os szintről estek a hozamok 0,5% körüli szintre, amit a korábban soha nem látott mértékű monetáris stimulus hajtott. A FED márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot, és gyakorlatilag korlátlan mértékű kötvény-visszavásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyanakkor nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy összesen 1350 milliárd eurós kötvény-visszavásárlási programmal stabilizálta a piacokat. Összességében az állampapírok jó menekülőeszköznek bizonyultak a gazdasági válságban, így a befektetők szép profitot realizálhattak az első félévben.

A hazai/régiós részvényt piac

2020 elején a fejlett részvényt piacok még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább oldalazni tudott csak február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világvárványról van szó. Innentől elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt. A vírus miatti több hónapos gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan. Mivel a termelés sok helyen leállt és a fogyasztók nem vettek igénybe szolgáltatásokat, így egyes cégek árbevétele gyakorlatilag lenullázódott. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosságnak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapattanása jóval mérsékeltabb maradt. A félév végére a legjobban teljesítő régiós index a román lett -8,72%-os teljesítménnyel, míg a magyar végzett a lista végén -22,27%-kal.

A nemzetközi részvényt piac

2020 eleje erősen indult a fejlett részvényt piacokon, főleg az Egyesült Államok részvényt piaca húzta a globális indexeket. Itt még kitarzott a 2019 második felében kialakult narratíva, miszerint 2018 csak egy ciklus közepi lassulás volt és jelentős növekedés jöhet 2020-ban. Ezt tovább segítette, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is meglehetősen támogató monetáris politikai környezetet biztosított. 2020 elején már jöttek hírek Wuhan-ból az új Covid-19 vírus aggasztóan hosszú lappangási idejéről és átadási rátájáról, azonban ez egy lokális problémának tűnt, ahogy korábban a Sars vírus is. Február végére, a lombardiai esetszám felfutásával viszont világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világvárványról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatait, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül a már meglévő növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladdott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások elegye is fontosabbá vált, mint a vírus rövidtávú hatása. Ezen felül ekkor már látszott, hogy a Wuhan-i karantén megtette a hatását, így az esetszám lecsengését várták a fejlett világban is. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgálást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index 2020 félév végére már bőven pozitív tartományba került, új történelmi csúcst is beállítva, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

Árúpiaci változások

2020 első feléve nem csak a részvény-, hanem az árúpiacokon is jelentős turbulenciát hozott. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszhatott az is, hogy megfelelőnek látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról történő kiszorítására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elegye jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármi áron szabadulni akartak a leszállítási kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznapi jegyzése -40 dollárig esett. A nagyon nyomott környezet kifeszítette a termelőket, így szinte minden tőkebefektetést elnapoltak, ami hosszabb távon akár a kínálat szűkösségét is okozhatja majd. A nagy esést, hasonlóan a részvényt piacokhoz, így itt is egy gyors korrekció követte. A Covid-19 okozta fiskális lazítások a nemesfémek árfolyamára is jelentős hatást gyakoroltak. Mivel a meghatározó

kormányok a háborús időket idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításukat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök felértékelődtek.

A hazai ingatlanpiac

2020 első felében 719,12 millió euró értékben rögzítettünk befektetési tranzakciót, melyből 481,32 millió eurót a második negyedévben regisztráltunk. Ez az adat az új koronavírus ismert hatásai tekintetében bízatonak tűnik. Az év második felének elején várhatóan számos ingatlan kerül piacra. 2013 óta szinte folyamatos és jelentős emelkedést figyeltünk meg a tranzakciós volumen tekintetében, a tranzakciók közül az irodaházak vétele/eladása dominál évek óta, ez év első felében is az ingatlanpiaci befektetések 56%-át irodák tették ki. Részben a COVID-19 hatásainak köszönhetően a kiskereskedelmi befektetések mindösszesen a teljes befektetési volumen 2,3%-át adták. Ez az adat a tavalyi év azonos időszakához képest mintegy 72%-os csökkenést mutat. A hotel piacon 127 millió euró értékben cseréltek gazdát az ingatlanok 2020 első felében, ettől 5 millió euróval maradt el az ipari-logisztikai piac tranzakciós volumene. Előbbi szintén azt bizonyítja, hogy az új koronavírus egyik leginkább sújtott ágazatában is jöttek létre tranzakciók hazánkban; utóbbi pedig mutatja, hogy továbbra is kevés az elérhető intézményi befektetési szintű termék a piacon.

2020 második negyedévének végén 3 817 304 négyzetméter modern irodaterületet tart nyilván a BRF a budapesti irodapiacra, mely 412 épület között oszlik meg. A spekulatív területek aránya 84%, míg a saját felhasználású területek 16%-át teszik ki a piacnak. Ez év első felében mintegy 133 310 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, melyet 7 irodaház tesz ki.

2019 év végéhez képest ez év első negyedévében a belvárosi, valamint a Nem központi Pest alpiacot kivéve a többi alpiacra bérleti díj növekedést regisztráltunk, azonban az első negyedévhez viszonyítva csupán a Váci úti irodafolyosón nőttek a prime bérleti díjak a második negyedév végéig. A legmagasabb bérleti díjszintet továbbra is a belvárosi irodaházai képviselik, ezen az alpiacra a prime bérleti díj 25 euró/m²/hó, amely összeg azonban 2019 második negyedéve óta stagnál. A COVID-19 okozta válság hatására azonban a prime bérleti díjak stabilizálódására, stagnálására számítottunk a többi alpiacra is 2021-ig, és újabb emelkedésre 2022-től.

Az irodapiacra Budapestet és a perifériát tekintve 2019 év végén rekordalacsony volt az üresedés, hiszen a teljes irodaállomány üresedési rátája 5,6%-ot tett ki, ez a mutató azonban mérsékelten nőtt, és 2020 második negyedévében elérte a 7,3%-ot, a spekulatív jellegű irodaházak esetében pedig a 8,7%-ot.

Budapesten és az agglomerációban 2020 második negyedévének végén 2 351 107 négyzetmétert tett ki a teljes ipari-logisztikai állomány, mely 89%-11% arányban oszlik meg a logisztikai parkok és városi logisztikai ingatlanok között. 2020 első negyedévében 40 013 négyzetméter új ipari-logisztikai területet adtak át Budapesten és környékén, míg a második negyedévben 64 139 négyzetméternyi területtel bővült az állomány. Év végéig további 52 930 négyzetméternyi állomány átadása várható, ebből mindösszesen a területeknek csupán a 26%-a talált már bérlőre, azonban az alacsony arányban megkötött előbérleti szerződések ellenére is korlátozott a bérlők mozgásteré, hiszen rendkívül alacsony, 2,59%-os üresedés jellemezte a piacot a második negyedévben.

Az utóbbi években jelentős forgalom növekedés jellemezte a kiskereskedelmet, azonban a COVID-19 hatása kifejezetten súlyosan érintette ezt a szegmenst. A kijárási korlátozás a látogatószámot drasztikus mértékben csökkentette, így a nem alapvető ellátáshoz kapcsolódó üzletek be is zártak több hétre. A kijárási korlátozással érintett időszakra a legtöbb bérlő és bérbeadó bérleti díj mentes időszakban vagy rövidtávú bérleti díj csökkentésben állapodott meg.

2018 utolsó negyedéve óta szinte minden főbb bevásárló központban és sétáló utcában stagnálást vagy minimális emelkedést figyeltünk meg a kínálati bérleti díjak tekintetében. A COVID-19 válság hatására azonban a bérleti díjszintek csökkenését rögzítettük a második negyedévben, így mintegy 12,0-14,3%-os csökkenést figyeltünk meg a főbb sétáló utcákban, míg a budapesti bevásárló központokban már szélesebb skálán mozog a csökkenés, -4 és -25% között regisztráltuk negyedéves alapon – kivételt képez az Allee és a MOM Park, ahol nem csökkent a prime bérleti díj. A budapesti bevásárlóközpontok közül továbbra is a Westendben a legmagasabb a bérleti díj, a jelenleg nyilvántartott 90 euró/m²/hó pedig a 2018 utolsó negyedéve óta stagnáló díjszinthez viszonyítva 18%-os csökkenést mutat.

Ugyanakkor várakozásaink szerint a COVID-19 válság elmúltával a stabil bérlők részéről a kereslet visszatérhet a főbb bevásárló utcák és a vezető bevásárlóközpontok iránt.

(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 2020 első felében.

VII. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapban 2020.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázati/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

VIII Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a 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 2020.06.30-án: 166,49%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 181,88%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2020 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2020. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2020. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap-kezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,73% (2019)	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 jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2019)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,16% (2019)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú

					részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25%	1,90% (2019)	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 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.
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	CETOP 35% + RMAX 65%	2,25%	1,65% (2019)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatú, konzervatívan kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	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

					<p>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.</p>
<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetései nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<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 részvénytársaságainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p>

<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,53% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,63% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>

<p>Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>2,60% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevétel biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.</p>
<p>Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,19% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.</p>
<p>Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>0,90%</p>	<p>1,06% (2019)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap</p>

					<p>teljesítményét. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p> <p>Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.</p>
Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>A Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>
Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,68% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezel, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.</p>
Raiffeisen-Európa-HighYield-Kötvény Alap	100% ICE BofA Euro High Yield Constrained ex Subordinated Financials	0,96%	1,08% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>Az alap mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróban denominált high yield (bóvli) kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's-nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.</p>

Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,43% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzüpi eszközbe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,38% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok kötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,28% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piacok Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet feltörekvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzüpi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Európa-Aktien (R) VTA	Nincs	1,50%	1,69% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Európában van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzüpi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet.

					befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,67% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-USA-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekményelérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Eurázsia-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00% / 2,00%	2,24% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsiában, valamint Oroszországban és/vagy Törökországban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,41% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetései 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,31% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által

					<p>kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.</p>
--	--	--	--	--	---

Forrás: az alapok 2020. június havi jelentései, aktuális Kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg