

*Raiffeisen Megoldás Start Alapok*  
*Alapja*  
**Féléves jelentés 2020.**

# I. A 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:	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:	kötvénnytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét 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 fedti 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 11,63%-ot (kockázatatott érték vagy VaR limit).

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„R” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2020.06.30	-2,11%	1,625190	-2,19%	1,612199	-3,22%	1,037661	-1,67%	0,998849	-0,20%	0,99600	-2,37%	1,083476	22 089 092 631
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
2018.12.28	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778					2,93%	1,029305	16 927 127 015
2017.12.29	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557					-	-	9 513 033 964
2016.12.31	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-						-	-	1 501 754 713
2015.12.31	0,44%	1,510815	0,44%	1,510815	-						-	-	1 843 490 382
2014.12.31	6,41%	1,504125	6,41%	1,504125	-						-	-	910 730 787
2013.12.31	5,72%	1,413527	5,72%	1,413527	-						-	-	637 459 397
2012.12.28	10,83%	1,336990	10,83%	1,336990	-						-	-	438 160 214
2011.12.30	0,58%	1,206387	-0,19%	1,206387	-						-	-	972 079 017
2010.12.31	8,30%	1,199410			-						-	-	1 156 094 444

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) 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 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>18 440 524 347</b>	<b>86,41</b>
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	504 863 000	2,37
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	402 995 699	440 616 556	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	224 972 389	315 116 576	1,48
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	302 783 413	843 094 963	3,95
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	83 074 204	530 738 992	2,49
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	492 563 094	522 623 235	2,45
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 803 500	1,20
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	181 660 409	192 621 798	0,90
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 129 254	327 126 823	1,53
CON CL GL	HUF	HU0000705702	189 749 758	376 823 096	1,77
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	19 744 609	171 377 145	0,80
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 750 000	613 097 248	2,87
D200226	HUF	HU0000522495	196 000 000	196 002 940	0,92
D200304	HUF	HU0000522867	1 700 000 000	1 700 028 900	7,97
GEN IPO	HUF	HU0000706791	128 799 863	188 157 022	0,88
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	0,79
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	526 555 937	2,47
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 802 200	0,94
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	348 235 684	1,63
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	497 622 318	2,33
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	87 400	32 643 104	0,15
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 274 484	130 152 731	0,61
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	62 811 739	326 503 020	1,53
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	61 034 562	106 368 044	0,50
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	688 983 483	3,23
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	189 957 048	0,89
RAHA Q	HUF	HU0000722871	330 743 821	340 183 580	1,59
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 842 037 606	13,32
RAKA I	HUF	HU0000718259	445 480 426	520 403 997	2,44
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	208 090 359	0,98
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 036 667	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 113 325 885	1 244 716 153	5,83
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	31 084	847 595 404	3,97
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	623	45 245 474	0,21
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	2 996	127 512 937	0,60
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 004	279 297 729	1,31
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	4 177	409 370 187	1,92
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	3 885	325 678 725	1,53
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	2 989	335 449 689	1,57
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	201 400	133 952 227	0,63
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	70 114 784	0,33
RIPA Q	HUF	HU0000722889	310 950 620	314 957 841	1,48
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>2 911 809 780</b>	<b>13,64</b>
Betét felhalmozott kamat - HUF				599 967 333	2,81
Folyószámla - AUD				28 569 305	0,13
Folyószámla - CAD				7 081 311	0,03
Folyószámla - EUR				982 059 795	4,60
Folyószámla - GBP				27 749 762	0,13
Folyószámla - HUF				972 441 963	4,56
Folyószámla - USD				293 940 311	1,38
<b>Követelések</b>				<b>34 085 097</b>	<b>0,16</b>
Határidős ügyletek				34 085 097	0,16
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>40 046 392</b>	<b>0,19</b>
Egyéb követelések				40 046 392	0,19
<b>Összes eszköz</b>				<b>21 426 493 616</b>	<b>100,40</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-85 126 686</b>	<b>-0,40</b>
Egyéb kötelezettségek				-41 970 354	-0,20
Határidős ügyletek				-43 156 332	-0,20

<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>11 461 331 424 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>6 900 135 370</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,661030 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>195 920 930 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>118 804 950</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,649097 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>22 495 559,76 EUR</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>20 971 090</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,072694 EUR</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>21 342 284 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>21 000 000</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,016299 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>7 557 548,62 USD</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>6 805 362</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,110529 USD</b>

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2020.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>17 002 148 451</b>	<b>77,01</b>
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	501 287 000	2,27
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	421 543 112	455 689 790	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	315 423 244	1,43
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	348 645 240	937 458 937	4,25
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	218 634 501	1 132 255 171	5,13
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	597 965 106	2,71
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 873 000	1,16
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 064 965	335 422 770	1,52
CON CL GL	HUF	HU0000705702	204 954 865	422 135 903	1,91
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 496 840	183 994 388	0,83
CRO200714USD	USD	XS0525827845	600 000	197 037 374	0,89
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	499 086 000	2,26
GEN IPO	HUF	HU0000706791	152 373 092	207 999 632	0,94
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	181 654 052	0,82
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	558 109 455	2,53
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 194 600	0,90
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	535 711 303	2,43
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	255 300	84 647 953	0,38
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	39 585 421	166 003 917	0,75
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	95 921 766	340 579 631	1,54
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	70 338 076	119 294 643	0,54
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	709 317 570	3,21
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	187 609 827	0,85
RAHA Q	HUF	HU0000722871	375 768 497	383 434 926	1,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 100 572 438	14,04
RAKA I	HUF	HU0000718259	929 352 121	1 082 099 506	4,90
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	207 070 488	0,94
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	889 040	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	786 322 813	759 408 556	3,44
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	30 660	832 614 341	3,77
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 159	86 698 787	0,39
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	3 268	138 643 915	0,63
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 263	289 557 236	1,31
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	519	52 031 422	0,24
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 877	140 743 289	0,64
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	1 468	162 267 876	0,73
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	294 100	208 559 961	0,94
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 583	89 211 371	0,40
RIPA Q	HUF	HU0000722889	359 300 495	343 594 033	1,56
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>4 432 138 113</b>	<b>20,07</b>
Betét - HUF				1 600 787 670	7,25
Folyószámla - AUD				39 322 222	0,18
Folyószámla - CAD				12 594 574	0,06
Folyószámla - EUR				311 512 018	1,41
Folyószámla - GBP				82 493 214	0,37
Folyószámla - HUF				2 204 015 427	9,98
Folyószámla - USD				181 412 988	0,82
<b>Követelések</b>				<b>209 180 323</b>	<b>0,95</b>
Határidős ügyletek				209 180 323	0,95
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>3 031 960 358</b>	<b>13,73</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				1 056 500 052	4,79
Egyéb követelések				1 975 460 306	8,95
<b>Összes eszköz</b>				<b>24 675 427 245</b>	<b>111,76</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-2 596 411 518</b>	<b>-11,76</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-274 720 761	-1,24
Egyéb kötelezettségek				-2 256 070 894	-10,22
Határidős ügyletek				-65 619 863	-0,30

<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>10 864 794 926 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>6 676 270 495</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,627375 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>167 543 665 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>103 784 470</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,614342 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>22 832 642,40 EUR</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>21 986 739</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,038473 EUR</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>21 004 590 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>21 000 000</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,000219 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>9 982 HUF</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>10 000</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,998200 HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat</b>	
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>9 074 748,34 USD</b>
<b>Unitok száma</b>	<b>8 369 274</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,084293 USD</b>

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 900 135 370
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	829 279 721
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 053 144 596
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	6 676 270 495
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	10 864 794 926
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,627375

##### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	118 804 950
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	15 020 480
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	103 784 470
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	167 543 665
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,614342

##### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	21 000 000
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	21 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	21 004 590
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,000219

##### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	-
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	10 000
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	9 982
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	0,998200

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

##### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	20 971 090
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	3 027 240
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	2 011 591
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	21 986 739
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	22 832 642
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,038473

#### Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

##### Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	6 805 362
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	1 973 308
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	409 396
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	8 369 274
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	9 074 748
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,084293



## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>3 638 270 354</b>	<b>16,48</b>
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	501 287 000	2,27
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 873 000	1,16
CRO200714USD	USD	XS0525827845	600 000	197 037 374	0,89
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	499 086 000	2,26
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	181 654 052	0,82
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	558 109 455	2,53
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 194 600	0,90
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	535 711 303	2,43
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	709 317 570	3,21
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>13 363 878 097</b>	<b>60,53</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	421 543 112	455 689 790	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	315 423 244	1,43
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	348 645 240	937 458 937	4,25
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	218 634 501	1 132 255 171	5,13
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	597 965 106	2,71
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 064 965	335 422 770	1,52
CON CL GL	HUF	HU0000705702	204 954 865	422 135 903	1,91
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 496 840	183 994 388	0,83
GEN IPO	HUF	HU0000706791	152 373 092	207 999 632	0,94
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	255 300	84 647 953	0,38
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	39 585 421	166 003 917	0,75
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	95 921 766	340 579 631	1,54
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	70 338 076	119 294 643	0,54
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	187 609 827	0,85
RAHA Q	HUF	HU0000722871	375 768 497	383 434 926	1,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 100 572 438	14,04
RAKA I	HUF	HU0000718259	929 352 121	1 082 099 506	4,90
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	207 070 488	0,94
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	889 040	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	786 322 813	759 408 556	3,44
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	30 660	832 614 341	3,77
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 159	86 698 787	0,39
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	3 268	138 643 915	0,63
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 263	289 557 236	1,31
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	519	52 031 422	0,24
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	1 877	140 743 289	0,64
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	1 468	162 267 876	0,73
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	294 100	208 559 961	0,94
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 583	89 211 371	0,40
RIPA Q	HUF	HU0000722889	359 300 495	343 594 033	1,56
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>3 638 270 354</b>	<b>16,48</b>
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	501 287 000	2,27
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	256 873 000	1,16
CRO200714USD	USD	XS0525827845	600 000	197 037 374	0,89
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	499 086 000	2,26
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	181 654 052	0,82
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 708 000	558 109 455	2,53
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	200 000 000	199 194 600	0,90
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	535 711 303	2,43
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	709 317 570	3,21
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>10 864 794 926</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>167 543 665</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>22 832 642</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF</b>				<b>21 004 590</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF</b>				<b>9 982</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>9 074 748</b>	

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

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

Az Alapkezelő 2020 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, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal 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 félév	2019 év vége	2020 első félév
<b>Kötvény és pénzügyi alapok</b>	<b>14,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>8,0%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	2,4%	2,4%	4,9%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	1,1%	0,0%	0,9%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	1,9%	0,0%	0,0%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	1,9%	0,0%	0,0%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	4,1%	0,2%	0,4%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	2,3%	0,6%	0,6%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,9%	0,6%	0,9%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	0,0%	1,9%	0,2%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	1,9%	0,9%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>11,3%</b>	<b>14,4%</b>	<b>13,1%</b>
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	1,8%	1,5%	1,4%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	2,4%	2,5%	5,1%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,9%	5,8%	3,4%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,0%	1,6%	0,7%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,0%	1,5%	0,6%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	1,2%	1,3%	1,3%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,1%	0,2%	0,4%
<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>20,3%</b>	<b>19,2%</b>	<b>20,4%</b>
Accorde Prizma Alap	1,5%	2,1%	2,1%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	3,4%	3,9%	4,3%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap “I” sorozat	0,7%	0,0%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap “I” sorozat	2,5%	2,4%	2,7%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,8%	1,9%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	0,0%	1,5%	1,5%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap “B” sorozat	2,5%	0,0%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,9%

OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,6%	0,7%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,5%	1,5%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,7%	0,5%	0,5%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	1,5%	1,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	0,0%	1,6%	1,7%
<b>Ingatlan alapok</b>	<b>14,9%</b>	<b>13,3%</b>	<b>14,0%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,9%	13,3%	14,0%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,0%</b>
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,4%	0,8%	0,8%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	4,0%	4,0%	3,8%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,4%	0,3%	0,4%

## 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 állampapírpiacon

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 kapcsolatban a 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 világban, 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 részvénytőzsde

2020 elején a fejlett részvénytőzsdék még új csúcstra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább oldaldazni 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 világjárványról van szó. Innen túl 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 mérsékeltebb 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 részvénytőzsde

2020 eleje erősen indult a fejlett részvénytőzsdéken, főleg az Egyesült Államok részvénytőzsdéje 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 világjárványról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatot, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül a mérlegfőösszeg 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 túladott 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 féléve nem csak a részvény-, hanem az áru piacokon 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 részvénypiacokhoz, 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 időköt idézve, 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 biztatónak 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/m<sup>2</sup>/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 periferiát 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 mozgásterét, 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 időszakokra a legtöbb bérlő és bérbeadó bérlési díj mentes időszakban vagy rövidtávú bérlési díj csökkentésben állapodott meg.

2018 utolsó negyedéve óta szinte minden főbb bevásárló központban és sétáló utcában stagnálást vagy minimális emelkedést figyeltünk meg a kínálati bérlési díjak tekintetében. A COVID-19 válság hatására azonban a bérlési 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 bérlési díj. A budapesti bevásárlóközpontok közül továbbra is a Westendben a legmagasabb a bérlési díj, a jelenleg nyilvántartott 90 euró/m<sup>2</sup>/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 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 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 meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1))

Kitettség: 0,82%

### **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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatotott 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 kockázatotott 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: 126,84%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 125,62%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-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 Start Alapok Alapja befektetési alap által 2020. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	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.
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" sorozat	RMAX 100%	0,75%	0,89% (2019)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.

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 alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyrészt 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 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.
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 államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi 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, konzervatíván kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,18% (2019)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az eszközalap, az

					elsődleges cél figyelembevétel mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
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 kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	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 befektetése nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,12% (2019)	OTP Alapkezelő Zrt.	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 képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	1,53% (2019)	Raiffeisen Befektetési	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzpiaci hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az

(A sorozat)				Alapkezelő Zrt.	Alapkezelő az eszközosztályok 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 kockáztatott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,63% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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 eszközosztályok 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 kockáztatott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,74% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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. Az alap által vásárolható strukturált termékek esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 20%-ot (kockáztatott érték vagy VaR limit). A jelenleg zajló befektetési politika módosítás Felügyeleti jóváhagyását követően a VAR limit 34,9%-ra emelkedik (várhatóan 2020. május 18-tól).
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,60% (2019)	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 díjbevételel 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	75% BET index –	1,20%	0,99%	Accorde	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban

Részvény Alap (I sorozat)	25% RMAX index		(2019)	Alapkezelő Zrt.	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 Közép-Európai Részvény befektetési alap (I sorozat)	15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return Local Index	1,00%	0,92% (2019)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,23% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is

					felhasználhatóak.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,78% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,28% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FeltörekvőPiacok-Részvény Alap 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 pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve.
Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,64% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	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.
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 pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit

					túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged	Topix TR JPY	0,85%	0,94% (2020)	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 befektetései 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)	Nincs	1,50%	1,46% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar állampapírokba, 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	Nincs	1,50%	0,79 (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai pénzpiac tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap kisebb mértékben hosszabb, 2 évet meghaladó futamidejű állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fektet.
Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,19% (2019)	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 fókusza 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/pénzpiaci eszközökbe. Látványzó vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
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 pénzpiaci eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci 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 pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	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 vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
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 kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci 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.
Raiffeisen Európa High Yield Alap (VTA)	100% ICE BofA Euro High Yield Constrained ex Subordinated	0,96%	1,05% (2019)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa High Yield Alap high yield (bóvlikötvény) alap. Mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló bővlikötvényekbe 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 pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a



					befektetési stratégiája szerint befektethet származékos eszközökbe, valamint alkalmazhat fedezeti célú származékos eszközöket.
--	--	--	--	--	--

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