

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Féléves jelentés 2022.

I. Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A” jelű forintos sorozatra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 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 \$	
2022.06.30	-2,91%	1,732945	-2,87%	1,718372	-5,60%	1,053345	-2,39%	1,087486	-0,10%	1,1173	-4,96%	1,119842	26 242 240 150
2021.12.31	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252
2020.12.31	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276
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

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				25 319 946 703	88,50
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	700 000 000	693 023 100	2,42
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	685 245 860	823 544 920	2,88
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	489 022 060	1,64
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	319 105 921	928 864 364	3,25
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	69 820 918	570 227 577	1,99
AEGON MMAXI	HUF	HU0000716014	618 653 495	666 138 244	2,33
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	191 895 200	0,67
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	218 550 021	555 767 677	1,94
CON CL GL	HUF	HU0000705702	224 672 117	547 725 009	1,91
CON SUPERP.A	HUF	HU0000713243	143 091 540	203 092 971	0,71
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	198 230 741	385 416 462	1,35
D220629	HUF	HU0000523691	300 000 000	296 220 300	1,04
EIM LN	USD	IE00BKMGZ66	12 474	144 862 933	0,51
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	86 356 287	139 698 393	0,49
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	144 604 650	0,51
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	1,73
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 750 000	1 014 634 319	3,55
NOMRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	251 200	122 559 811	0,43
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	56 324 943	266 984 567	0,93
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	58 858 602	149 353 467	0,52
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	42 718 102	131 327 022	0,46
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	133 989 203	247 861 937	0,87
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 050 000	1 180 639 817	4,13
R301FVTAV	EUR	AT0000607254	11 962	600 874 825	2,10
R9022T2VAV	EUR	AT0000A06QF7	8 707	561 419 175	1,96
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	95 521 873	180 617 151	0,63
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	279 267 201	316 249 160	1,11
RAIAC UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 483 281 783	12,18
RAIAD UJEUR	EUR	HU0000717954	98 545	52 953 991	0,19
RAKAI	HUF	HU0000718259	2 008 946 366	2 135 027 861	7,46
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 261 087	0,00
RARAR	HUF	HU0000719208	1 066 974 041	1 493 890 627	5,22
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	30 396	982 644 624	3,43
RCMEMBOND	EUR	AT0000636758	1 800	141 355 044	0,49
RCMFE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	7 748	328 243 168	1,15
RCMFEL.BRV	EUR	AT0000677927	5 953	526 546 967	1,84
RCMGLOBKOTV	EUR	AT0000785340	29 765	1 203 438 537	4,21
RCMB04EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 311 900	989 385 390	3,46
RCMB14FVT	EUR	AT0000607312	4 011	259 113 929	0,91
RETALON Q	HUF	HU0000722889	519 761 097	622 327 633	2,18
URW NA	EUR	FR0013326246	21 416	486 952 296	1,70
USTRE 220111	USD	US912796Q696	1 800 000	586 275 655	2,05
Banki egyenlegek				3 020 649 911	10,56
Folyós zámla - AUD				43 581 278	0,15
Folyós zámla - CAD				33 552 508	0,12
Folyós zámla - EUR				1 226 216 483	4,29
Folyós zámla - GBP				122 458 048	0,43
Folyós zámla - HUF				1 316 191 947	4,60
Folyós zámla - USD				278 649 647	0,97
Követelések				350 496 218	1,23
Határidős ügyletek				351 730 350	1,23
Egyéb eszközök				68 123 584	0,24
Egyéb követelések				68 123 584	0,24
Összes eszköz				28 759 216 416	100,53

Kötelezettségek	-151 686 716	-0,53
Egyéb kötelezettségek	-57 792 432	-0,20
Határidős ügyletek	-93 894 284	-0,33
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	11 365 615 945 HUF	
Unitok száma	6 368 553 522	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,784646 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	120 564 796 HUF	
Unitok száma	68 152 891	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,769034 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	34 768 667,23 EUR	
Unitok száma	31 168 582	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,115504 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	23 395 409 HUF	
Unitok száma	21 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,114067 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	11 171 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,117100 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	13 108 404,11 USD	
Unitok száma	11 128 185	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,177946 USD	

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				20 068 269 217	77,25
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 170 000 000	1 172 378 610	4,51
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	115 586 597	141 361 715	0,54
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	566 194 271	670 715 432	2,58
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	222 656 224	471 818 113	1,82
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	217 528 388	583 032 202	2,24
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	20 617 150	143 207 693	0,55
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	12 474	138 218 262	0,53
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	161 001 381	371 136 358	1,43
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	171 796 891	441 172 183	1,70
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	134 702 641	123 193 917	0,47
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	97 558 542	127 170 779	0,49
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	178 230 741	305 232 264	1,17
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	144 423 991	191 402 660	0,74
IUSP GT	EUR	IE00B5M4WH52	14 831	244 194 269	0,94
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	499 200 000	1,92
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	4 750 000	1 845 350 408	7,10
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	89 998 920	135 517 854	0,52
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	271 200	142 288 496	0,55
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	49 072 861	264 221 092	1,02
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	46 873 602	143 022 094	0,55
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	119 692 824	202 703 269	0,78
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 343 485 899	5,17
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	82 015 378	162 711 539	0,63
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	279 267 201	327 445 820	1,26
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 052 815 037	3 312 084 515	12,75
RAKA I	HUF	HU0000718259	2 779 928 863	2 625 717 869	10,11
RARA R	HUF	HU0000719208	1 046 751 041	1 373 479 724	5,29
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	16 676	615 174 555	2,37
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 595	179 607 832	0,69
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	761	80 919 388	0,31
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	5 821	255 775 104	0,98
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	742 700	521 264 552	2,01
RETALON Q	HUF	HU0000722889	433 675 360	533 470 132	2,05
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	380 594 618	1,47
Banki egyenlegek				5 866 147 613	22,58
Folyószámla - HUF				94 935 893	0,37
Betét - HUF				1 500 318 750	5,78
Folyószámla - AUD				57 972 566	0,22
Folyószámla - CAD				58 638 013	0,23
Folyószámla - EUR				2 255 455 608	8,68
Betét felhalmozott kamat - EUR				595 115 906	2,29
Folyószámla - GBP				112 141 556	0,43
Folyószámla - USD				1 191 569 321	4,59
Követelések				418 398 804	1,61
Határidős ügyletek				418 398 804	1,61
Egyéb eszközök				85 744 727	0,33
Egyéb követelések				85 744 727	0,33
Összes eszköz				26 438 560 361	101,77
Kötelezettségek				-461 089 858	-1,77
Egyéb kötelezettségek				-278 239 089	-1,07
Határidős ügyletek				-182 850 769	-0,70

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	
Nettó eszközérték	9 414 488 835 HUF
Unitok száma	5 451 920 753
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,726821 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	
Nettó eszközérték	97 021 748 HUF
Unitok száma	56 665 100
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,712196 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	
Nettó eszközérték	29 650 986,24 EUR
Unitok száma	28 248 302
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,049656 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	
Nettó eszközérték	22 757 645 HUF
Unitok száma	21 000 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,083697 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	
Nettó eszközérték	11 143 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,114300 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	
Nettó eszközérték	12 313 909,16 USD
Unitok száma	11 038 020
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,115590 USD

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	6 368 553 522
2022. évben eladott befektetési jegyek	430 486 762
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 347 119 531
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	5 451 920 753
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	9 414 488 835
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,726821

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	68 152 891
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 487 791
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	56 665 100
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	97 021 748
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,712196

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	31 168 582
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 792 474
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 712 754
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	28 248 302
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	29 650 986
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,049656

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	21 000 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	21 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	22 757 645
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,083697

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	11 143
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,114300

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	11 128 185
2022. évben eladott befektetési jegyek	358 856
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	449 021
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	11 038 020
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	12 313 909
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,115590

IV. A befektetési alap összetétele

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 241 009 535	20,18
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 170 000 000	1 172 378 610	4,51
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	499 200 000	1,92
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	4 750 000	1 845 350 408	7,10
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 343 485 899	5,17
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	380 594 618	1,47
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				14 827 259 682	57,08
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	115 586 597	141 361 715	0,54
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	566 194 271	670 715 432	2,58
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	222 656 224	471 818 113	1,82
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	217 528 388	583 032 202	2,24
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	20 617 150	143 207 693	0,55
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	12 474	138 218 262	0,53
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	161 001 381	371 136 358	1,43
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	171 796 891	441 172 183	1,70
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	134 702 641	123 193 917	0,47
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	97 558 542	127 170 779	0,49
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	178 230 741	305 232 264	1,17
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	144 423 991	191 402 660	0,74
IUSP GT	EUR	IE00B5M4WH52	14 831	244 194 269	0,94
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	89 998 920	135 517 854	0,52
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	271 200	142 288 496	0,55
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	49 072 861	264 221 092	1,02
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	46 873 602	143 022 094	0,55
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	119 692 824	202 703 269	0,78
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	82 015 378	162 711 539	0,63
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	279 267 201	327 445 820	1,26
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 052 815 037	3 312 084 515	12,75
RAKA I	HUF	HU0000718259	2 779 928 863	2 625 717 869	10,11
RARA R	HUF	HU0000719208	1 046 751 041	1 373 479 724	5,29
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	16 676	615 174 555	2,37
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 595	179 607 832	0,69
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	761	80 919 388	0,31
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	5 821	255 775 104	0,98
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	742 700	521 264 552	2,01
RETALON Q	HUF	HU0000722889	433 675 360	533 470 132	2,05
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				5 241 009 535	20,18
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 170 000 000	1 172 378 610	4,51
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	499 200 000	1,92
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	4 750 000	1 845 350 408	7,10
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	3 550 000	1 343 485 899	5,17
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	380 594 618	1,47
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				9 414 488 835	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				97 021 748	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				29 650 986	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				22 757 645	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				11 143	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				12 313 909	

Nagyságrend: Ft

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

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

Az Alapkezelő 2022 első felében elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal és REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2022 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitesztetének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2021 első félév	2021 év vége	2022 első félév
Kötvény és pénzüpiaci alapok	16,7%	25,1%	17,2%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	4,7%	7,5%	10,0%
Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA	2,7%	0,5%	0,7%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	1,0%	1,1%	1,0%
Raiffeisen 304 Euro Corporates	1,0%	3,5%	2,0%
Raiffeisen Global Bond	2,2%	4,2%	0,0%
Raiffeisen 301 Sustainable Euro Gov. Bonds	0,0%	2,1%	0,0%
Raiffeisen 902 Sustainable Euro Gov. Bonds II	0,0%	2,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	0,0%	0,0%	0,3%
Raiffeisen Inflation Shield	4,2%	3,4%	2,4%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,9%	0,9%	0,0%
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	0,0%	0,0%	0,9%
Részvény Alapok	17,7%	13,0%	10,0%
Accorde Első Román Részvény Alap „I” sorozat	1,7%	1,6%	1,8%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap „I” sorozat	3,3%	2,0%	0,6%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,8%	1,3%	1,2%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,4%	5,2%	5,3%
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	1,8%	1,8%	0,0%
Raiffeisen European Equities	1,8%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Emerging Markets Equities	1,4%	0,0%	0,0%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,0%	0,0%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,0%	0,5%	0,5%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,4%	0,4%	0,6%
Abszolút hozamcélú alapok	20,7%	20,2%	16,1%
Accorde Prizma Alap	2,9%	2,9%	2,6%
Accorde Abacus Alap	0,0%	0,0%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap „A” sorozat	3,8%	3,2%	2,2%
Aegon MoneyMaxx Total Return Alap „I” sorozat	2,6%	2,3%	0,0%
Hold Convexity Származtatott Részalap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,5%

Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,5%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,9%	1,9%	1,7%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,9%	1,9%	1,4%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,7%	0,7%	0,7%
Generali Selection Abszolút Hozam Alap „A” sorozat	1,6%	0,5%	0,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,9%	0,9%	1,0%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,0%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,7%	0,9%	0,8%
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,5%	0,5%	0,6%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Szárm. Alap „Q” sorozat	1,9%	2,2%	2,0%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,8%	0,6%	0,6%
Raiffeisen Forte Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,1%	1,1%	0,5%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	0,5%
Ingatlan alapok	13,5%	12,4%	12,7%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	13,3%	12,2%	12,7%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat	0,2%	0,2%	0,0%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2021-es dinamikus bővülést követően – mérsékelt ütemben tovább emelkedett, így a 2021. év végi 235,1 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 243,7 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,55%-ra nőtt a 2021. év végi 3,35%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2022 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

2022 első félévében a hazai inflációs helyzet tovább romlott, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérkiáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei, illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés) azonban tovább rontottak az összképen.

A háború miatt elszállt egyes nyersanyagok ára, a forint a 400-as szint fölé gyengült az euróval és a dollárral szemben, ezen tényezők pedig hamar beépültek a termékek és szolgáltatások árába. Emellett a kormány intézkedései a háború közepette tovább erősítették a lakossági kereslet egyébként is túlfűtött gazdasági környezetben. Mindezek fényében nem meglepő, hogy az év közepére 10% fölé emelkedett az éves inflációs ütem Magyarországon, mindezt anélkül, hogy a lassulásnak bármilyen jele mutatkozott volna.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint drasztikus leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely a félvév folyamán 4%-ról 7,75%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Ezzel együtt az alapkamat szintje is gyorsan emelkedett, míg végül júniusban utolérte az egyhetes betéti ráta szintjét. Az érdemi szigorítás ellenére az MNB-nek további erőfeszítéseket kell tennie a második félvévben a hazai inflációs folyamatok stabilizálása érdekében, különös hangsúlyt helyezve az inflációs várakozások megfékezésére, amelyek szintén elszabadultak az első félvévben.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet következtében folytatódott a tavaly elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A másodpiaci hozamok 310-430 bázisponttal kerültek feljebb a hozamgörbe egyes szegmenseiben az év első felében. A MAX-index összességében több mint 14%-os eséssel zárta a 2022-es év első hat hónapját.

A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontottak a helyzeten. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami szép sorban kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. A Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a Fed a monetáris szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Az Egyesült Államokban a rendkívül feszes munkaerőpiac és erős gazdasági növekedés közepette fokozottan érvényesült az a probléma, miszerint az inflációs nyomás egyre szélesebb bázisúvá vált, ami növelte a másodkörös hatások kialakulásának kockázatát, ezért volt szükség a nagyobb léptékű emelésekre. Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. A fejlett jegybankok között a Bank of Japan képezett látványos kivételt, amely változatlanul kitartott laza monetáris politikája mellett.

A kamatemelési várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolt a fejlett piaci kötvényhozamokat, júniusban azonban egyre inkább elkezdtek magukat arra pozicionálni a piaci szereplők, hogy a monetáris politika gyors szigorodása (együtt a háború negatív hatásaival) jelentős gazdasági lassulást, rosszabb esetben recessziót hozhat rövid távon a fejlett országokban. Emiatt a hosszú lejáratú kötvények elvárt hozamai június közepén lefordultak lokális csúcsaikról és csökkenésnek indultak. A rövid hozamok esetében kevésbé volt látványos ez a fordulat, a befektetők ugyanis változatlanul azt árazták, hogy a jegybankok a romló gazdasági kilátások dacára rövid távon kénytelenek lesznek folytatni a szigorítást az infláció letörése érdekében. Az a piaci várakozás, mely szerint a jegybankok gyors szigorítása recesszióba löki a gazdaságokat, az USA kötvényhozamainak alakulásából volt a legjobban kiolvasható, az amerikai hozamgörbe ugyanis a 2-10 éves lejáratú szakaszán teljes ellaposodott.

A júniusi fordulat ellenére összességében jelentős mértékben, jellemzően 150-250 bázispont közötti mértékben emelkedtek az elvárt kötvényhozamok a fejlett országokban az év első felében.

A hazai/régiós részvénytőzsde

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt az elmúlt fél évben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, a régiós piacokon már 2021-ben elkezdődött a jegybanki szigorítás. Ezen felül a régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, amelyek eredményére a 2021-ben elindult hozam és nyersanyagár emelkedés támogatólag hatott. Az orosz-ukrán háború kirobbanásától kezdődően azonban drasztikusan változott a kép: a közép-kelet-európai országok makro kilátásai érdemben romlottak, a gáz ára jelentősen megugrott, további kamatemelésekre volt szükség a gyengülő devizák védelmében és a befektetők is magasabb elvárt hozamokat kezdtek árazni. Ezek a hatások változó mértékben érintették a különböző régiós országokat, részben a tőzsdéi részvények szektorösszetétel, részben az országok

sérülékenysége miatt. A félév során a magyar BUX és lengyel Wig index esett a legtöbbet, rendre 22,63% és 22,69%-ot, míg a cseh PX Index 12,22%-kal, a román Bet index pedig 5,87%-kal került lejjebb az első hat hónapban.

A nemzetközi részvénypiac

A meghatározó részvénypiacok negatív teljesítményt értek el az első félévben. Már az év eleje gyengén indult, tekintettel az emelkedő hozamkörnyezetre, és ehhez jött Oroszország háborúja Ukrajnával szemben. Az emelkedő hozamkörnyezet negatívan hat a részvények értékére, ahogy a jövőbeli cash-flow-k jelenértéke csökken, és ez a hatás erősebb a növekedési típusú részvények esetében. Ennek megfelelően, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 20,6%-ot esett a félév során, addig az inkább növekedési részvényeket tartalmazó Nasdaq 100 index 29,5%-kal került lejjebb. Európában a Euro Stoxx 50 index 20,1%-ot esett, ugyanakkor az euró önmagában is jelentősen, 8,5%-kal gyengült az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénypiac – azonos devizában számolva – gyengébb teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. Kiemelhető még a kínai részvénypiac Shanghai Composite indexének relatív jó, -6,6%-os teljesítménye, illetve az isztambuli tőzsde 29,5%-os pozitív teljesítménye. Ugyanakkor a török piac esetében a deviza jelentős, 25% gyengülése miatt szintén nem beszélhetünk igazán jó teljesítményről. A japán tőzsde szintén mindössze 10%-os eséssel zárta a félévet, de a japán jen 18%-ot gyengült a dollárral szemben, így összességében a teljesítmény a szigetországban is nagyon gyengén alakult. Az orosz tőzsdeindex 44%-os eséssel zárta a félévet, azonban itt komoly tőkekorlátozásokat vezettek be és a külföldi befektetőket kitiltották a piacról, tehát összességében nehezen megítélhető ez a teljesítmény. Az idei első félévben a fejlődő piacok jelentősen felülteljesítették a fejlett piacokat, ami főleg a relatív jó kínai szereplésnek volt köszönhető.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon az energiapiaci fejlemények voltak a középpontban 2022 első félévében. Oroszország már 2021 ősze óta fegyverként használja a földgázt az Európai Unióval szemben, a folyamatos fenyegetések és a szállított mennyiség csökkentése következtében a földgáz ára egyre magasabb csúcsokat ért el. Az európai földgázár pedig magával húzza egyrészt az európai áramárát, másrészt pedig az európai LNG import felfutása útján a világpiaci LNG árakat. Ennek szintén felhajtó hatása van az amerikai földgázárra, valamint a szén árára, ahogy sok, főleg ázsiai országban inkább a szénerőműveket kezdték el üzemeltetni a földgázérművek helyett. Az olaj kissé háttérbe szorult a hírekben, ehhez képest az árfolyama 40% felett emelkedett a félév folyamán. Oroszország itt is jelentős kitermelő, és az arab országok sem siettek emelni a kitermelésüket az árak megfékezése céljából.

Az ipari nyersanyagok árai (vasérc, alumínium, nikkel) általában emelkedtek a félév első felében, majd a második negyedévben jelentősen visszaestek, vélhetően a kínai gazdasági aktivitással kapcsolatos negatív várakozások miatt. A réz ára kivételesen nem emelkedett az első félévben, ugyanakkor áprilistól itt is jelentősebb esés volt. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése nagyrészt a világpiacon jelentős orosz és ukrán export veszélybe kerülése miatt történt. A nemesfémek piaci vegyesen alakultak, főleg a palládium jelentősen emelkedett az orosz-ukrán háború kirobbanásakor, de az arany és a platina árfolyama is emelkedett. A félév végére viszont mindhárom visszaesett a korábbi szintekre. Az ezüst ugyanakkor nem emelkedett érdemben, viszont a félév végén jelentősen esett, ez inkább az ezüst ipari felhasználására jellemző dinamikát tükrözte, ahogy gyengültek a gazdasági kilátások.

A hazai ingatlanpiac

A 2022-es első féléves befektetési volumen megközelítette a 2021 első félévében regisztráltat, ugyanakkor a lezárt tranzakciók többsége még az előző évhez kötődött. Az idei évet emelkedő kamatok és magas infláció jellemzi, a működési költségek és az építési költségek továbbra is drasztikusan emelkednek, ezért a piaci aktivitás lassulására számítunk 2022. második félévében.

A magyar piacot tradicionálisan az irodabefektetések dominálják, de 2022 első félévében növekvő kereslet mutatkozott az ipari-logisztikai és kiskereskedelmi ingatlanok iránt is. A teljes befektetési volumen 32%-át ipari ingatlanok tették ki, az irodák részesedése 28% volt, míg a kiskereskedelmi ingatlanok részesedése 36%-ot tett ki. A hotel piac visszafogott aktivitást mutatott, mindössze 4%-át tette ki a teljes befektetési volumennek. A kiskereskedelem magas részesedése egy nagy volumenű, országokon átívelő befektetési tranzakciónak köszönhető, amely során az Adventum megvásárolta a Tesco 18 magyarországi és csehországi üzletét.

2022. első félévének a végén 4,09 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacon, amely 426 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (83 százalék), míg a saját használatban lévő területek a piac 17 százalékát teszik ki. A Váci úti irodafolyosó továbbra is a legnagyobb alpiac az irodaállomány nagyságát tekintve, itt található a spekulatív/bérletre kínált budapesti irodaterületek 28 százaléka.

2022 első felében 109.100 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 6 irodaházban. 2022-ben még 10 épület átadására számítunk, megközelítőleg 244.325 négyzetméterrel. Amennyiben az összes fejlesztés megvalósul még idén, a budapesti irodapiac új rekordot fog dönteni: 2009 óta nem érkezett ilyen magas volumenben új fejlesztés a budapesti irodapiacra.

A budapesti irodapiac keresleti szintje a pandémia kezdeti időszakához képest javulást mutat, az első és második negyedévben is erősödő keresleti volumeneket regisztráltunk. Az üresedési ráta 2022 első félévének végére elérte a 9,9%-ot, ami éves összehasonlításban mindössze 0,1%-os emelkedést jelent a dinamikusan növekvő kínálat ellenére. Az üresedés közép-európai összehasonlításban továbbra is az egyik legalacsonyabb.

2022 első félévének a végére a prime kínálati bérleti díjak tekintetében minden alpiacon enyhe emelkedést figyeltünk meg, amit az építési költségek folyamatos emelkedése hajt. A CBD prime bérleti díj jelenleg 24,50 euró/m²/hó, amit régiós összehasonlításban csak Prága előz meg 27 euró/m²/hó bérleti díjjal. A prime hozamszintekre 2022. második negyedévének végén 4,75 százalékos szintet rögzítünk, ami közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó hozamszint az irodaingatlanok piacán.

Az ipari-logisztika piacon 2022 első félévében 238.790 négyzetméter nagyságú keresleti volumet rögzítettünk, ami hat százalékkal marad el a 2021-ben mért rekord magas kereslettől. Az üresedési ráta 6,42%-ra ugrott 2022 első félévének a végére. 2022-ben eddig 126.850 négyzetméternyi új területet adtak át, a 2022 második negyedévében regisztrált érték a valaha mért harmadik legnagyobb negyedéves érték a piacon.

A szerződéses feltételek stabilak maradtak, a magas építési költségek azonban mind felfelé nyomják az új fejlesztések bérleti díját, Budapesten éves és negyedéves összehasonlításban is 5,3 százalékos bérletidíj-növekedést regisztráltunk, jelenleg a prime bérleti díjak mértéke 5 euró/m²/hó. Közép-európai viszonylatban Magyarországot egyedül a cseh főváros előzi meg, ahol az ipar-logisztikai piacon jelentős áremelkedés következett be, két év alatt 4,25 euró/m²/hó-ról 6,50 euró/m²/hó-re emelkedtek a prime bérleti díjak.

A kiskereskedelmi piacon 2022 szeptemberében új bevásárlóközpont érkezett a piacra, átadták az 55.000 négyzetméter nagyságú Etele Pláza. A meglévő központok tulajdonosai jellemzően felújításokra koncentrálnak.

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontok tekintetében, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedévében megfigyelhető volt. A bevásárló központok esetében a prime bérleti díjat 90 euróra becsüljük. A retail parkok reziliensek voltak a pandémia időszakában a kijárási korlátozással szemben, a prime fővárosi centerek esetében a pandémia előtti időszakhoz képest 2,9%-os bérleti díj növekedést regisztráltunk. A jelenlegi bérleti díjak 12 eurón vannak regisztrálva. A bevásárló utcáknál a Váci utca esetében 120 eurós, a Fashion Street esetében pedig 100 eurós prime bérleti díjat becsülünk, ami szintén több negyedév óta stagnálást mutat.

(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 2022 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 2022.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszköz:

- 1.) MFB ZRT. 0.01 EUR 230628 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 7,02%

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 kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

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

VIII. Az 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 2022.06.30-án: 123,33%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.06.30-án: 134,26%

IX. További információk

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

Budapest, 2022. augusztus 29.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2022. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max vagy tényleges Alap-kezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap-kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU0000716402)	3,0%	3,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,99% (2021)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb - kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó - hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU0000716410)	2,0%	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,90% (2021)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci meglátása és értékítélete szerint dinamikusan, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	3,0%	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,10% (2021)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.

Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	3,0%	3%	1,88% (2021)	Hold Alapkezelő Zrt	A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)	RMAX 100%	2,25%	1,78% (2021)	Hold Alapkezelő Zrt	A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,16% (2021)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobbbrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,23% (2021)	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/diskontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,00% (2021)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő

					lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	3,25%	2,00% / a közbőzom feletti teljesítmény 20%-a	2,20% (2021)	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, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Új Európa Alap A sorozat (ISIN: HU0000705827)	2,0%	2,00% / a közbőzom feletti teljesítmény 20%-a	2,13% (2021)	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 részvénycsoportjainak 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.
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	3,25%	2,00% / a közbőzom feletti teljesítmény 20%-a	2,12% (2021)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágon értelmezett árupiaci kitétséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfóliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitétséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	ZMAX 100%	2,00% / a közbőzom feletti teljesítmény 20%-a	2,50% (2021)	MarketprogAs set Management Zrt.	A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év
Raiffeisen Forte Származtatott Alap	3,0%	1,20% / a közbőzom	1,65% (2021)	Raiffeisen Befektetési	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a

A sorozat (ISIN: HU0000703699)		feletti teljesítmény 20%-a		Alapkezelő Zrt.	befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	3,0%	1,20% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,75% (2021)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)	2,0%	1,20% / a köszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,68% (2021)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)	100% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR)	1,50%	1,77% (2021)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / 20%	1,05% (2021)	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 Közép-Európai Részvény befektetési alap I sorozat (ISIN: HU0000709530)	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% / 20%	0,92% (2021)	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 R sorozat (ISIN: HU0000719208)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75% CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX	1,00%	0,78% (2021)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,13% (2021)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő

					befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKM4GZ66)	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	0,18%	0,18% (2022)	BlackRock	Az iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékot újra befekteti. Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).
iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF (ISIN: IE00B5M4WH52)	FTSE 100 Index	0,50%	0,50% (2022)	BlackRock	Az iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF kötvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged (ISIN: IE00BW38TT60)	Topix TR JPY	0,70%	0,85% (2021)	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 (ISIN: HU0000718259)	Nincs	1,50%	1,46% (2021)	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 államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejárató állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen-Európa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,07% (2021)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas HozamúKötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.

Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,20% (2021)	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/pénzügyi eszközökbe. Látásközvetítő vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,43% (2021)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felélősbefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,40% (2021)	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 (külsőbországi ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek kuszóbbollik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi

					eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,42% (2021)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alapok 2022. június havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrisseb elérhető KIID, Bloomberg