

Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2019.

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:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
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 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 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 (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	„A” sorozat		„B” sorozat		„E” sorozat		„U” sorozat		Nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2019.06.28	3,54%	1,624334	3,49%	1,612921	3,22%	1,053617	4,63%	1,076987	18 336 435 716
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 évről 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 pedig 2018. január 23-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 686 196 699	92,67
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	196 942 858	509 676 103	3,01
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	71 113 821	401 507 851	2,37
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 247 832	119 537 130	0,71
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	336 451 390	344 043 079	2,03
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	339 414 433	336 359 703	1,99
CON CL GL	HUF	HU0000705702	182 006 692	331 253 271	1,96
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	117 593 642	475 181 443	2,81
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	31 656 229	253 492 287	1,50
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	219 333 573	249 365 164	1,47
D190109	HUF	HU0000522271	200 000 000	200 000 000	1,18
D190227	HUF	HU0000521950	120 000 000	120 000 000	0,71
D190313	HUF	HU0000522362	1 700 000 000	1 700 000 000	10,04
D190424	HUF	HU0000522032	750 000 000	750 000 000	4,43
D190522	HUF	HU0000522107	120 000 000	119 983 800	0,71
D190731	HUF	HU0000522180	446 000 000	445 689 584	2,63
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 316 939	154 069 545	0,91
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	72 400	22 156 543	0,13
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 739 204	136 745 199	0,81
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	67 360 231	281 216 974	1,66
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	189 768 070	308 143 305	1,82
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 078	576 594 883	3,41
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	11 061	576 783 664	3,41
RAHA	HUF	HU0000703699	89 776 671	151 974 128	0,90
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 367 560	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 612 472 999	15,43
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 204 274 467	1 326 248 202	7,84
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	930 912	0,01
RARA R	HUF	HU0000719208	1 006 406 641	995 739 737	5,88
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	25 511	663 299 105	3,92
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 262	341 199 324	2,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	8 570	312 400 529	1,85
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	1 032	78 473 621	0,46
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	17 490	577 278 728	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	245 300	148 600 077	0,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	64 412 249	0,38
Banki egyenlegek				1 229 943 394	7,27
Folyószámla - AUD				13 422 919	0,08
Folyószámla - CAD				4 851 985	0,03
Folyószámla - EUR				54 124 759	0,32
Folyószámla - GBP				12 172 250	0,07
Folyószámla - HUF				1 094 230 220	6,46
Folyószámla - USD				51 141 261	0,30
Követelések				55 715 175	0,33
Határidős ügyletek				55 715 175	0,33
Egyéb eszközök				109 773 368	0,65
Egyéb követelések				109 773 368	0,65
Összes eszköz				17 081 628 636	100,92
Kötelezettségek				-154 929 946	-0,92
Egyéb kötelezettségek				-117 064 508	-0,69
Határidős ügyletek				-37 865 438	-0,22
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				10 960 210 888 HUF	
Unitok száma				6 984 534 597	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,569211 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				276 097 547 HUF	
Unitok száma				177 095 807	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,559029 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				15 850 781 EUR	
Unitok száma				15 526 402	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,020892 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				2 115 062 USD	
Unitok száma				2 053 972	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,029742 USD	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 780 693 052	95,28
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	68 865 918	184 030 530	2,25
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	143 013 360	147 504 123	1,81
CON CL GL	HUF	HU0000705702	76 532 715	141 204 543	1,73
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	40 547 762	157 933 209	1,93
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	24 611 439	205 293 488	2,51
D190731	HUF	HU0000522180	130 000 000	129 977 250	1,59
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	14 949 930	63 318 799	0,78
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	26 616 368	126 814 431	1,55
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	73 501 008	123 336 088	1,51
RAHA	HUF	HU0000703699	35 802 366	62 302 919	0,76
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	503 941 134	1 154 799 754	14,14
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 544	1 442 832 273	17,67
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	6 928	580 454 987	7,11
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 172	82 985 486	1,02
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 672	263 270 037	3,22
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	5 517	465 859 367	5,71
RCM EUR SMAL	EUR	AT0000639000	2 925	284 871 632	3,49
RCM HEALTH C	EUR	AT0000712716	7 770	569 123 134	6,97
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	5 789	576 201 432	7,06
RCM USARES ZV	EUR	AT0000764766	7 998	567 916 576	6,95
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	490 900	316 444 496	3,88
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 644	134 218 498	1,64
Banki egyenlegek				398 101 762	4,88
Folyószámla - AUD				54 946 830	0,67
Folyószámla - CAD				15 351 217	0,19
Folyószámla - EUR				40 190 676	0,49
Folyószámla - GBP				32 502 643	0,40
Folyószámla - HUF				142 086 390	1,74
Folyószámla - JPY				6 680 993	0,08
Folyószámla - USD				106 343 013	1,30
Követelések				16 085 653	0,20
Határidős ügyletek				16 085 653	0,20
Egyéb eszközök				22 313 876	0,27
Egyéb követelések				22 313 876	0,27
Összes eszköz				8 217 194 343	100,63
Kötelezettségek				-51 455 451	-0,63
Egyéb kötelezettségek				-26 938 491	-0,33
Határidős ügyletek				-24 516 960	-0,30
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				5 990 662 696 HUF	
Unitok száma				1 023 824 348	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,851260 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				51 791 667 HUF	
Unitok száma				8 915 793	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,808980 HUF	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				5 234 255,29 EUR	
Unitok száma				4 824 282	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,084981 EUR	
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				1 512 931,47 USD	
Unitok száma				1 407 100	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,075212 USD	

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 2019.01.02-án	6 984 534 597
2019. évben eladott befektetési jegyek	631 875 745
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	996 401 537
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	6 620 008 805
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	10 764 727 535
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,62609

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	177 095 807
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	33 574 788
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	143 521 019
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	231 736 575
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,614653

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	15 526 402
2019. évben eladott befektetési jegyek	3 761 127
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 112 669
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	18 174 860
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	19 168 941,61
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,054695

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 053 972
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 764 909
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	34 467
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	3 784 414
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	4 081 124,83
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,078403

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				3 765 978 306	20,51
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	900 000 000	900 145 800	4,90
D190731	HUF	HU0000522180	646 000 000	645 886 950	3,52
D190807	HUF	HU0000522560	679 610 000	679 463 204	3,70
D190828	HUF	HU0000522602	700 000 000	699 763 400	3,81
D190904	HUF	HU0000522610	500 000 000	499 810 500	2,72
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	340 908 452	1,86
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				12 560 800 391	68,42
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	257 728 760	272 458 990	1,48
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	263 091 646	328 310 486	1,79
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	234 801 483	627 460 473	3,42
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	71 113 821	434 866 491	2,37
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	111 247 832	124 240 578	0,68
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	433 141 868	452 606 397	2,47
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	263 517 750	1,44
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	339 414 433	350 072 386	1,91
CON CL GL	HUF	HU0000705702	182 006 692	335 806 351	1,83
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	117 593 642	458 026 295	2,50
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	31 656 229	264 056 794	1,44
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 316 939	159 932 163	0,87
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	72 400	23 655 656	0,13
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 739 204	151 369 503	0,82
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	67 360 231	320 939 707	1,75
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	189 768 070	318 434 427	1,73
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	8 108	352 933 713	1,92
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	6 350	353 041 671	1,92
RAHA	HUF	HU0000703699	89 776 671	156 228 465	0,85
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 396 659	1 410 755	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	2 740 858 905	14,93
RAKA I	HUF	HU0000718259	379 572 100	432 515 576	2,36
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	207 445 223	1,13
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 000 246	0,01
RARA R	HUF	HU0000719208	1 006 406 641	1 077 660 231	5,87
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A01QU5	27 703	732 817 220	3,99
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	10 649	754 020 857	4,11
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	10 646	420 079 858	2,29
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	2 588	218 532 544	1,19
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	247 500	159 543 721	0,87
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	1 319	66 956 959	0,36
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				4 029 496 056	21,95
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	900 000 000	900 145 800	4,90
D190731	HUF	HU0000522180	646 000 000	645 886 950	3,52
D190807	HUF	HU0000522560	679 610 000	679 463 204	3,70
D190828	HUF	HU0000522602	700 000 000	699 763 400	3,81
D190904	HUF	HU0000522610	500 000 000	499 810 500	2,72
BMAK2020/P	HUF	HU0000402888	250 000 000	263 517 750	1,44
MFBEU2006/1	EUR	HU0000358916	1 052 200	340 908 452	1,86
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				10 764 727 535	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				231 736 575	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				19 168 941,61	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				4 081 124,83	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön 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 2019 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) 2019 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2018 első félév	2018 év vége	2019 első félév
Kötvény és pénzüpiaci alapok	10,5%	22,8%	14,6%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	4,9%	7,9%	2,4%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,0%	0,0%	1,1%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	0,0%	3,4%	1,9%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	0,0%	3,4%	1,9%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,2%	2,0%	4,1%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,7%	1,8%	2,3%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,6%	0,9%	0,9%
Raiffeisen-Global-Bond	1,5%	3,4%	0,0%
Raiffeisen - USA – Short Bond	2,6%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	8,4%	8,9%	11,3%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	0,0%	0,0%	1,8%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	2,4%	2,4%	2,4%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	3,2%	5,9%	5,9%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	1,5%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,8%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,4%	0,5%	1,2%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,1%	0,1%	0,1%
Abszolút hozamcélú alapok	18,0%	18,6%	20,3
Accorde Prizma Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	3,0%	3,0%	3,4%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap “I” sorozat	0,7%	0,7%	0,7%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap “I” sorozat	2,0%	2,0%	2,5%
Budapest Paradigma Plusz Alap	1,9%	2,0%	1,9%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,9%	2,0%	1,8%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap “B” sorozat	2,6%	2,8%	2,5%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,8%	0,8%

OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,7%	1,7%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,7%	1,8%	1,7%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,9%	0,9%	0,9%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Ingtatlan alapok	15,0%	15,4%	14,9%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	15,0%	15,4%	14,9%
Egyéb alapok	7,2%	7,3%	5,8%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,5%	1,5%	1,4%
Hold 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,5%	1,5%	0,0%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	3,6%	3,9%	4,0%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,6%	0,4%	0,4%
Számlapénz és egyéb eszköz	40,9%	27,0%	33,0%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az euróözone kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam

negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénytőzsdék, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénytőzsdéi eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárzni a piac a régiós kamatokban is, a részvénytőzsdék viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió részvénytőzsdéi. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést. Ennek hatására a félév végére, már a 2018-as csúcs fölé emelkedett a piac +29,16%-os féléves hozamot generálva. A második legjobb teljesítményt a cseh tőzsde hozta +8,88%-os emelkedéssel, míg a magyar és lengyel piac rendre 2,91% és 2,83%-os első féléves teljesítményt mutatott.

A nemzetközi részvénytőzsdék

2019 elején jelentős részvénytőzsdéi emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedévében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. A tavalyi év végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítására jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénytőzsdéi emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac.

A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +15,6% volt 2019 első felében, forintban kifejezve +16,9%.

Árpiaci változások

2019 elején a részvénytőzsdékkel párhuzamosan az olaj piacon is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacon. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk

lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően 2019 első felében nagyon jól teljesítettek a nemesfémek. Az ipari fémek az olajjal párhuzamosan emelkedtek az év első pár hónapjában, majd esni kezdtek április végén. Az év eleji emelkedésben szerepet játszott egy brazil gátszakadás is, ami csökkentette a vasérc kínálatát, és ezen keresztül növelte az árfolyamát. A mezőgazdasági termékek összeségében jelentősen nem változtak a félév során.

A hazai ingatlanpiac

2019 első félévében 467,2 millió euró értékben rögzítettünk befektetési tranzakciót, melyből 313,4 millió eurót a második negyedévben regisztráltunk. A 2018-as év folyamán és 2019. első félévben – hasonlóan a 2013. óta tartó trendhez – az irodaingatlanok befektetési volumene volt a legmagasabb.

2019. első negyedévben Buda központ és Dél Buda alpiacokon valamint a Váci úti irodafolyosón, míg a második negyedévben a belvárosban és Nem központi Pest alpiacra regisztráltunk bérleti díj növekedést. A belvárosi prime bérleti díj 25 euró/m²/hó szintre emelkedett a második negyedév végére, amely közép-európai összehasonlításban a legmagasabb szint.

Az első negyedév során 79 980 négyzetméter, míg a második negyedévben 163 400 négyzetméter irodaterület bérbeadási tranzakciója zárult le. Az első félévben így összességében 243 380 négyzetméter területet adtak bérbe, amely valamelyest elmarad az előző év azonos időszakának adatától. A bérlők megnövekedett mozgásterét jelzi a nettó bérbeadások (új bérbeadások, bővülések, előbérletek összege) növekedése mind bérelt terület, mind a teljes keresleten belüli részarány tekintetében.

Hosszú idő után egy mértékadó volumenben ismét megjelentek a spekulatív fejlesztések a budapesti ipar-logisztikai piacon. A mindössze 2,1 százalékos üresedési ráta miatt ugyanakkor jelenleg továbbra is rendkívül korlátozottak a bérlők lehetőségei, ha meglévő területet kívánnak bérbe venni.

2019 második negyedévének végére tovább emelkedtek a bérleti díjak a budapesti piacon, 4,70 euró/m²/hó kínálati prime bérleti díjat rögzítettünk (+0,20 euró növekedés negyedéves alapon). Az emelkedés tükrözi a bérbeadóknak kedvező piaci körülményeket, ugyanakkor a fejlesztők új ipari épületek kivitelezése során több költségnövelő tényezővel is szembesülnek; továbbra is magasak a kivitelezési költségek, jelentős probléma a szakemberhiány és a jó elhelyezkedésű, ipari ingatlan fejlesztésére alkalmas telkek drágulása. Az elmúlt 12 hónapban a főbb vidéki központokban, így Győrben, Székesfehérváron, Miskolcon és Debrecenben is bérleti díj emelkedést regisztráltunk.

2018 során minden kiskereskedelmi ingatlan szegmensben emelkedést figyelhettünk meg a kínálati bérleti díjakban, azonban 2019 első negyedévében a bérleti díjak stabilizálódtak, 2019 második negyedévében pedig stagnáltak. Az elmúlt év növekedését minden szegmensben a prime üzlethelyiségek magas kihasználtsága, a fogyasztásnak kedvező makrogazdasági folyamatok és az új kínálat hiánya segítette. A Váci utcai prime bérleti díj 7,1 százalékkal, míg az Andrásy úti 16,7 százalékkal emelkedett éves alapon. A bevásárlóközpontok között legmagasabb bérleti díjjal továbbra is a WesEnd City Centert tartjuk nyilván, a prime bérleti díj ebben a központban éves alapon 5,3 százalékkal emelkedett.

(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 2019 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 2019.06.28-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) 2020/P Bónusz Magyar Államkötvény (ISIN kód: HU0000402888)

Kitettségi: 1,44%

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. Variiton 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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 116,24%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 118,45%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2019. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alapkezelői díj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	<p>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.</p> <p>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.</p>
Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap (Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap) (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	<p>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.</p>
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "1"	RMAX 100%	0,75%	0,88% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	<p>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-</p>

sorozat					allokációval mozoghat 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
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,91% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,80% (2018)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. 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

					<p>eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,93% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	<p>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 alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont 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.</p>
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017, KIID)	Hold Alapkezelő Zrt.	<p>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.</p>
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2018)	Generali Alapkezelő Zrt.	<p>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 diszkontkincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével 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.</p>
Nomura Funds Ireland -	Topix TR JPY	0,70%	0,89%	Nomura Asset	<p>Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik,</p>

Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged			(2019 jan.)	Management U.K. Limited	amelyeknek jó növekedési kilátásaik vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindexre 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.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,21% (2017)	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 befektetésekénél 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 Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozam meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetései nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	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, 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.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	1,46% (2018)	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

(A sorozat)					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 kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladjon meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,76% (2018)	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 kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladjon meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,62% (2018)	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 díjbevételeztetett) 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 bevétel eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	Nincs	1,50%	0,77 (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai pénzügyi 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 államkötvényekbe, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fektet.
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,44% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiacon tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Accorde Első Román Részvény Alap (I sorozat)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20%	1,06% (2018)	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)	45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging	1,00%	0,92% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdéi vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. Az Alap a közép-európai régió 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

	Markets Hungary Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return				aránya.
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,23% (2018)	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% (2018)	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% / 2,00%	2,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piacok 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 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 – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00% / 1,00%	1,20% (2018)	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. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-FeltörekvőPiaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25% / 1,25%	1,42% (2018)	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 pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi 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% / 1,25%	1,39% (2018)	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 pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36% / 0,36%	0,41% (2018)	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 pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25% / 0,25%	0,31% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető

				GmbH	kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 301 - Euro Gov. Bonds VTA	Nincs	0,24% / 0,24%	0,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Az Alap főként euróban denominált államkötvényekbe fektet be (vagyonának legalább 51%-ában). Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be a következő országok hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II VTA	Nincs	0,25% / 0,25%	0,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen 902 – Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeknek kibocsátó államai: Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Luxemburg, Hollandia, Lengyelország, Portugália, Egyesült Királyság, Szlovákia, Spanyolország és Svédország. Befektetési között szerepelhetnek látraszóló és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek legfeljebb 49%-a lehet pénzügyi eszköz és legfeljebb 49%-a lehet látraszóló betét vagy 12 hónapot nem meghaladó felmondható betét. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.

Forrás: az alapok 2018. június havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg