

Raiffeisen Megoldás Start Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2021.

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:	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
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
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 (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 \$	
2021.06.30	3,11%	1,751509	3,04%	1,736818	3,52%	1,111053	3,53%	1,086712	2,01%	1,0721	3,60%	1,168481	24 528 785 542
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
2011.12.30	0,58%	1,206387	-0,19%	1,206387	-						-	-	972 079 017
2010.12.31	8,30%	1,199410			-						-	-	1 156 094 444

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				19 869 729 448	86,89
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	500 000 000	502 063 500	2,20
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	421 543 112	471 399 016	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	356 684 848	1,56
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	348 645 240	980 364 615	4,29
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	84 312 606	512 907 982	2,24
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	635 734 609	2,78
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	202 364 200	0,88
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	142 064 965	359 729 375	1,57
CON CL GL	HUF	HU0000705702	204 954 865	468 681 972	2,05
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	255 754 470	394 405 618	1,72
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	22 496 840	200 346 171	0,88
D210421	HUF	HU0000523071	500 000 000	499 595 500	2,18
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	152 373 092	227 182 185	0,99
IIB 211015	EUR	ROAB221S4S1	500 000	184 458 016	0,81
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	153 080 400	0,67
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	500 151 000	2,19
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	549 545 114	2,40
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	201 800	81 618 403	0,36
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	39 585 421	194 849 695	0,85
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	95 921 766	358 003 819	1,57
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	70 338 076	129 340 327	0,57
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 000 000	754 787 243	3,30
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	194 260 522	0,85
RAHA Q	HUF	HU0000722871	375 768 497	398 832 792	1,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 266 692 240	14,29
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 404 942 718	1 650 383 401	7,22
RAPA	HUF	HU0000702758	54 340 994	209 252 387	0,92
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 006 538	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	786 322 813	866 078 750	3,79
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	28 316	829 086 100	3,63
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 571	539 451 694	2,36
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	4 323	188 341 488	0,82
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 619	393 831 686	1,72
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	8 353	924 098 560	4,04
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	1 122	142 911 327	0,62
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	263 300	199 353 268	0,87
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	2 713	163 924 106	0,72
RIPA Q	HUF	HU0000722889	359 300 495	378 894 229	1,66
UBUS GY	EUR	IE00B78JSG98	743	18 032 752	0,08
USTRE210105	USD	US912796A585	2 650 000	788 004 000	3,45
Banki egyenlegek				3 077 088 020	13,46
Folyószámla - AUD				40 422 708	0,18
Folyószámla - CAD				12 273 014	0,05
Folyószámla - EUR				1 129 873 834	4,94
Folyószámla - GBP				93 065 134	0,41
Folyószámla - HUF				1 701 915 654	7,44
Folyószámla - USD				99 537 676	0,44
Követelések				82 673 083	0,36
Határidős ügyletek				82 673 083	0,36
Egyéb eszközök				34 725 000	0,15
Egyéb követelések				34 725 000	0,15
Összes eszköz				23 064 215 551	100,86
Kötelezettségek				-196 335 001	-0,86
Egyéb kötelezettségek				-44 479 663	-0,22
Határidős ügyletek				-151 855 338	-0,64
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				11 022 202 076 HUF	
Unitok száma				6 483 187 665	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,700121 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				134 003 940 HUF	
Unitok száma				79 427 552	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,687122 HUF	

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	
Nettó eszközérték	24 000 809,14 EUR
Unitok száma	22 352 856
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,073725 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	
Nettó eszközérték	22 064 239 HUF
Unitok száma	21 000 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,050678 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	
Nettó eszközérték	10 525 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,052500 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	
Nettó eszközérték	9 840 544,55 USD
Unitok száma	8 719 782
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,128531 USD

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				21 138 488 519	86,06
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	700 000 000	693 200 200	2,82
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	597 918 754	704 193 431	2,87
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	413 580 599	1,68
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	314 700 213	937 993 567	3,82
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	114 172 253	810 437 124	3,30
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	645 864 272	2,63
BSB 231019	HUF	XS2243670150	200 000 000	204 970 800	0,83
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	180 322 167	456 827 637	1,86
CON CL GL	HUF	HU0000705702	187 974 675	462 971 474	1,88
CON SUPERP.A	HUF	HU0000713243	120 684 761	176 696 610	0,72
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	255 754 470	449 891 550	1,83
D210825	HUF	HU0000523253	400 000 000	399 725 200	1,63
D220629	HUF	HU0000523691	300 000 000	297 546 900	1,21
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	74 534 145	120 235 278	0,49
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	178 391 834	0,73
IIB 230928	HUF	XS2237392027	150 000 000	152 285 550	0,62
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	498 445 000	2,03
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	1 500 000	528 260 139	2,15
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	230 100	103 920 113	0,42
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	45 828 253	230 654 972	0,94
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	54 499 416	133 736 062	0,54
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	34 213 866	112 268 319	0,46
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	90 432 708	169 930 112	0,69
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 700 000	1 007 372 482	4,10
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	199 019 926	0,81
RAHA Q	HUF	HU0000722871	246 720 692	269 479 689	1,10
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 261 518 003	13,28
RAIA D UJ EUR	EUR	HU0000717954	98 545	49 526 821	0,20
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 007 750 888	1 143 214 778	4,65
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 123 275	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 066 974 041	1 320 949 073	5,38
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	34 737	1 038 302 338	4,23
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	8 467	655 587 592	2,67
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 190	255 662 494	1,04
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 014	348 108 256	1,42
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	4 836	439 742 123	1,79
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	14 264	538 341 547	2,19
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 249	448 422 753	1,83
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	353 700	256 128 254	1,04
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	3 574	210 738 637	0,86
RETALON Q	HUF	HU0000722889	398 901 110	463 580 930	1,89
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	743	20 872 488	0,08
URW NA	EUR	FR0013326246	12 800	328 770 317	1,34

Banki egyenlegek	3 347 282 849	13,63
Betét - HUF	1 300 023 472	5,29
Folyószámla - AUD	38 886 705	0,16
Folyószámla - CAD	28 501 087	0,12
Folyószámla - EUR	961 366 171	3,91
Folyószámla - GBP	104 640 126	0,43
Folyószámla - HUF	235 122 826	0,96
Folyószámla - USD	678 742 462	2,76
Követelések	190 855 740	0,78
Határidős ügyletek	190 855 740	0,78
Egyéb eszközök	624 128 448	2,54
Egyéb követelések	84 056 919	0,34
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	540 071 529	2,20
Összes eszköz	25 300 755 556	103,01
Kötelezettség	-738 307 796	-3,01
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	-538 341 547	-2,19
Egyéb kötelezettségek	-69 871 345	-0,28
Határidős ügyletek	-130 094 904	-0,53
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	10 730 419 426 HUF	
Unitok száma	6 130 539 833	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,750322 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	126 446 164 HUF	
Unitok száma	72 851 012	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,735682 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	28 467 737,21 EUR	
Unitok száma	25 654 481	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,109659 EUR	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	22 807 596 HUF	
Unitok száma	21 000 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,086076 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	10 721 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,072100 HUF	
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	12 379 972,74 USD	
Unitok száma	10 608 908	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,166941 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 2021.01.04-én	6 483 187 665
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	483 656 611
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	836 304 443
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	6 130 539 833
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	10 730 419 426
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,750322

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	79 427 552
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	6 576 540
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	72 851 012
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	126 446 164
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,735682

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	21 000 000
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	21 000 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	22 807 596
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,086076

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	10 721
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,072100

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	22 352 856
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	4 486 524
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 184 899
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	25 654 481
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	28 467 737
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,109659

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	8 719 782
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 490 607
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	601 481
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	10 608 908
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	12 379 973
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,166941

IV. A befektetési alap összetétele

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				17 178 290 414	69,94
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	597 918 754	704 193 431	2,87
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	236 354 596	413 580 599	1,68
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	314 700 213	937 993 567	3,82
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	114 172 253	810 437 124	3,30
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	572 620 905	645 864 272	2,63
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	180 322 167	456 827 637	1,86
CON CL GL	HUF	HU0000705702	187 974 675	462 971 474	1,88
CON SUPERP.A	HUF	HU0000713243	120 684 761	176 696 610	0,72
CONC. KE RV	HUF	HU0000706163	255 754 470	449 891 550	1,83
GEN SELECT A	HUF	HU0000706791	74 534 145	120 235 278	0,49
NOMJRAE ID	EUR	IE00BW38TT60	230 100	103 920 113	0,42
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	45 828 253	230 654 972	0,94
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	54 499 416	133 736 062	0,54
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	34 213 866	112 268 319	0,46
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	90 432 708	169 930 112	0,69
RAHA	HUF	HU0000703699	108 632 425	199 019 926	0,81
RAHA Q	HUF	HU0000722871	246 720 692	269 479 689	1,10
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 196 078 835	3 261 518 003	13,28
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	98 545	49 526 821	0,20
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 007 750 888	1 143 214 778	4,65
RARA	HUF	HU0000702766	382 750	1 123 275	0,00
RARA R	HUF	HU0000719208	1 066 974 041	1 320 949 073	5,38
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	34 737	1 038 302 338	4,23
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	8 467	655 587 592	2,67
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	6 190	255 662 494	1,04
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	3 014	348 108 256	1,42
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	4 836	439 742 123	1,79
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	14 264	538 341 547	2,19
RCM GLOBRESZ	EUR	AT0000785266	3 249	448 422 753	1,83
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	353 700	256 128 254	1,04
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	3 574	210 738 637	0,86
RETALON Q	HUF	HU0000722889	398 901 110	463 580 930	1,89
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	743	20 872 488	0,08
URW NA	EUR	FR0013326246	12 800	328 770 317	1,34
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat / HUF				10 730 419 426	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat / HUF				126 446 164	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat / EUR				28 467 737	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat / HUF				22 807 596	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat / HUF				10 721	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat / USD				12 379 973	

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 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 2021 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 REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2021 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2020 első félév	2020 év vége	2021 első félév
Kötvény és pénzügyi alapok	8,0%	16,2%	11,6%
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat	4,9%	7,2%	4,7%
Raiffeisen – Emerging Markets - Rent (I)	0,4%	2,4%	2,7%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds (R)	0,6%	0,8%	1,0%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	0,9%	0,9%	1,0%
Raiffeisen-Global-Rent (R)	0,0%	0,0%	2,2%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,9%	0,9%	0,0%
RCM Európa High Yield Kötvény Alap	0,2%	4,0%	0,0%
Részvény Alapok	13,1%	12,0%	17,7%
Accorde Első Román Részvény Alap “I” sorozat	1,4%	1,5%	1,7%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap “I” sorozat	5,1%	2,3%	3,3%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	0,0%	1,7%	1,8%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	3,4%	3,8%	5,4%
Raiffeisen – Global – Aktien (R)	0,7%	0,6%	1,8%
Raiffeisen-Europa-Aktien	0,6%	0,0%	1,8%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	1,3%	1,7%	1,4%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,0%	0,0%	0,1%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,4%	0,4%	0,4%
Abszolút hozamcélú alapok	20,4%	21,0%	20,7%
Accorde Prizma Alap	2,1%	2,1%	2,9%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap “A” sorozat	4,3%	4,3%	3,8%
Aegon MoneyMaxx Total Return Alap “I” sorozat	2,7%	2,8%	2,6%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,9%	2,0%	1,9%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,6%	1,9%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,7%
Generali Selection Abszolút Hozam Alap „A” sorozat	0,9%	1,0%	1,6%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,7%	0,8%	0,9%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,5%	1,6%	0,5%

OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,5%	0,6%	0,7%
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,0%	0,0%	0,5%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,6%	1,7%	1,9%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,8%	0,8%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „Q” sorozat	1,7%	1,7%	1,1%
Ingtalan alapok	14,0%	14,3%	13,5%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	14,0%	14,3%	13,3%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat	0,0%	0,0%	0,2%
Egyéb alapok	5,0%	5,2%	5,1%
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	0,8%	0,9%	0,0%
Raiffeisen – Inflation – Shield (T)	3,8%	3,6%	4,2%
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	0,4%	0,7%	0,9%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2021 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett, így a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 201,6 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,10%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2021 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A koronavírus járványt kísérő korlátozások és számottevő gazdasági visszaesés ellenére a hazai inflációs mutatók relatíve magas szinten tartózkodtak az év elején, így borítékolható volt, hogy a gazdaság fokozatos újrainyitásával párhuzamosan rég nem látott inflációs nyomás fog megjelenni a magyar gazdaságban. Ez be is következett, olyannyira, hogy áprilisban a piaci szereplők és a Magyar Nemzeti Bank által vártnál nagyobb mértékben gyorsult az infláció: az éves áremelkedési ütem 3,7%-ról 5,1%-ra, több mint nyolcéves csúcsra ugrott. A növekvő inflációs kockázatok következtében Virág Barnabás, a Magyar Nemzeti Bank alelnöke május 17-i nyilatkozatában kijelentette, hogy a jegybanknak szakítania kell az ultra laza monetáris politikával és fel kell készülnie egy kamatemelési ciklus végrehajtására a nem kívánatos másodkörös inflációs hatások elkerülése érdekében. A kommunikációval összhangban június 22-i ülésén – közel tíz év elteltével először – alapkamatot emelt az MNB: az alapkamat 0,6%-ról 0,9%-ra nőtt, a 2020. tavasza óta irányadónak számító egyhetes betéti eszköz kamata pedig 0,75%-ról 0,9%-ra emelkedve egybeolvadt az alapkamattal, így hosszú idő elteltével ismét az alapkamat vált az irányadó jegybanki instrumentummá.

A globális és hazai tényezők hatására nagy kilengéseket tapasztalhattunk a hazai állampapír-piaci hozamokban az év első felében. Az első negyedévben a fejlett piaci kötvényhozamok emelkedésével párhuzamosan a hazai hozamok is érdemben feljebb tolódtak, majd ezt követően májusban – az áprilisi, meglepetést okozó inflációs adat hatására – újabb hirtelen hozamemelkedés következett be a magyar kötvénypiacon. A hosszú lejáratú kötvényhozamok májusi emelkedése azonban gyorsan megtorpant, miután az MNB jelezte, hogy határozottan fellép az inflációs kockázatokkal szemben. Összességében az év első felében jelentős mértékben, 70-100 bázisponttal

feljebb kerültek a hazai elvárt kötvényhozamok a 3-20 éves lejáratú szegmensben. A legnagyobb, 100 bázispontos elmozdulást a 3 éves lejáratú kötvény referencia-hozamában következett be az MNB várhatóan agresszív monetáris szigorításának következtében. Az 1 éves és azon belüli lejáratú állampapírok hozama ennél jóval kisebb mértékben, 20-30 bázisponttal nőtt, elsősorban a likviditásbőség és a szűk kínálati oldal következtében. A MAX Composite index értéke közel 2,6%-ot esett az első félévben.

A nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az átlotottsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade“-re pozicionálta magát, vagyis, hogy a válságból való gyors – a monetáris és fiskális politika intenzív támogatása által fűtött – kilábalás az infláció érdemi gyorsulását fogja okozni. Ez a helyzet pedig az elmúlt években megszokotthoz képest akár tartósan magasabb áremelkedési ütemet vetített előre. A reflációs várakozás a hosszú lejáratú kötvények hozamának jelentős emelkedésével járt együtt a korábbi extrém alacsony szintekről. Az amerikai hozamok emelkedése áttért más országok piacaira is, felfelé húzva ezzel az alacsony hozamkörnyezetet. Az elvárt hosszú kötvényhozamok annak ellenére emelkedtek nagymértékben, hogy a globális jegybankok (élükön a Federal Reserve-vel és az Európai Központi Bankkal) töretlenül folytatták tavaly megkezdett nagyszegű kötvényvásárlási programjait.

A második negyedévben azonban megtorpant, ezt követően pedig megfordult a fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok felfelé menetelése, melynek több oka is volt. Egyrészt a piaci szereplők túlzottan előre szaladtak a reflációs várakozásaikkal, így érett egy technikai jellegű korrekció. Másrészt a nagy jegybankok továbbra is kitartottak extrém laza monetáris politikáik mellett, hangsúlyozva, hogy az infláció megugrása várhatóan átmeneti lesz, így nincs szükség azonnali beavatkozásra a részükről. Végezetül pedig a koronavírus mutációinak – köztük a nagyon fertőző delta variánsnak – terjedése elbizonytalanította a befektetőket a világgazdaság kilátásaival kapcsolatban, így erősödött a kereslet a biztonságos eszköznek tekintett állampapírok iránt. A második negyedévben tapasztalt elvárthozam csökkenés ellenére összességében így is feljebb kerültek az elvárt hozamok az első félévben: az USA-ban 40-60, az euróövezetben pedig átlagosan 30-40 bázisponttal tolódtak feljebb a hozamgörbék 5-30 éves lejáratú szegmensei.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

2020-ban a koronavírus járvány az egész világon a részvénytőzsdék esését hozta, és ezen belül a közép-kelet-európai régió teljesítménye a leggyengébbek között volt, év végéig nem is tudta a lemaradását lehozni, a régió legnagyobb tőzsdei cégeit reprezentáló CETOP index 11,6%-os veszteséggel zárta az évet. Ugyanakkor a tavaly november elején indult részvénytőzsdéi felívelésben pontosan ez a régió nyújtotta legerősebb teljesítményt, ami az idei első félév folyamán is folytatódott. Míg tavaly a gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan, amelyek a régiós indexekben felülreprezentáltak, és ez így hozzájárult a gyenge teljesítményekhez, addig az idei évben a ciklikus papírok voltak a felülteljesítők. Az oltottság emelkedésével és a gazdasági korlátozások feloldásával az egész régiós gazdaság meglódult, ami maga után húzza a régiós vállalatok pénzügyi teljesítményét is. Az idei évben a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéinek teljesítménye a legjobb között van, a CETOP index csaknem 14%-ot emelkedett, a legjobb első féléves teljesítményt pedig a román értéktőzsde nyújtotta csaknem 21%-os emelkedéssel. A magyar piac szintén jól szerepelt, a forintban mért csaknem 12%-os teljesítmény euróban mintegy 3%-kal magasabb volt.

A nemzetközi részvénytőzsdék

Az első félév pozitív hangulatban telt majdem az összes piacon, ugyanakkor a fejlett piacok lényegesen felülteljesítették a fejlődő piacokat. Miközben Amerikában komoly gazdasági fellendülés indult a koronavírus elleni védőoltások beadásával és a járvánnyal kapcsolatos korlátozások párhuzamos feloldásával, addig a fejlődő országokban az oltottság szintje még alacsonyabb, és időről időre a hatóságok kénytelenek voltak újabb korlátozásokat bevezetni a járvány fékmentésére. A fejlődő piacok közül a legnagyobb, a kínai piac mindössze 3%-kal emelkedett az első félévben, miközben az S&P 500 emelkedése 14% felett volt. A ciklikus papírok relatív erejének megfelelően mind az S&P 500 index, mind a legnagyobb európai vállalatok részvényeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index felülteljesítette

a Nasdaq index-et, ami 13%-kal emelkedett az első félév folyamán. Február-márciusban volt ugyan egy kisebb megingás, amit elsősorban az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése váltott ki, a vezető jegybankok továbbra is támogató monetáris politikája tovább segítette a részvénypiaci emelkedést.

Főleg az amerikai piacon volt szembeötlő a vállalati eredmények komoly javulása, ami sok esetben a tavaly bevezetett takarékosági intézkedések pozitív hatásainak, valamint a beinduló kereslet pozitív hatásának összeadódásából adódott. Az S&P vállalatainak összesített eredménye a jelenlegi várakozások szerint 42%-kal fog emelkedni 2021-ben, és ezzel már 23%-kal fogja meghaladni a koronavírus előtti 2019-es év összesített eredményét, tehát elmondható, hogy ezek a vállalatok már messze maguk mögött hagyták a járvány negatív hatásait. Az első félév részvénypiaci eseményeinek egyik érdekessége volt a „mém” részvények megjelenése, ahol a Reddit-en és egyéb online fórumokon megjelenő kisbefektetők összehangolt magatartásával korábban nem látott mértékű és gyorsaságú árfolyammozgásokat tudtak kiváltani. Főleg az intézményi befektetők által shortolt részvények kerültek a kisbefektetők célkeresztjébe, ami egy bizonyos forradalmi ízt is adott a támadásaiknak, mivel az árfolyamemelkedések jelentős veszteségeket okoztak ezeknek az intézményi befektetőknek.

Árupiaci változások

A gazdaságok újraindításával, a gazdasági aktivitás növekedésével az árupiacok is pozitív első félévet zártak 2021-ben. Az olaj a legerősebb árupiaci termékek között volt, az árfolyama 40% felett emelkedett a félév folyamán. A tavalyi év első félévével szemben, amikor Szaúd-Arábia az amerikai palaolaj termelők kizorítását célozva jelentősen növelte a termelését a járvány miatt éppen összeomló kereslet ellenére, és ezzel negatív tartományba hajtotta az olajárakat, az idei évben a vártnál gyengébben erősödő olajkereslettel sem tartott lépést a kínálat növekedése, így az árak folyamatosan erősödtek. A kínai olajimport 3%-kal esett az első félév folyamán, ugyanakkor ez nem a gyenge fogyasztás, hanem a tavaly felhalmozott készletek ledolgozása miatt következett be, tehát a piaci kereslet előbb-utóbb tényleg be fog indulni. A gazdasági aktivitás növekedése az ipari nyersanyagok árait is emelte, jelentősen emelkedett az alumínium, a vasérc és a réz ára. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése pedig az ultralaza monetáris politika mellett az infláció rémének megjelenésével fenyeget. Az árupiaci termékek közül a nemesfémek a kivételek közé tartoztak a félév folyamán, az árfolyamok csökkentek, ami vélhetően elsősorban az emelkedő hozamkörnyezetnek tudható be, mivel az inflációs hedge-ként történő befektetések továbbra is relatív magasan tartják az árfolyamokat.

A hazai ingatlanpiac

2021 első félévében 705 millió euró értékben rögzítettünk befektetési tranzakciót. A pandémia globális gazdasági bizonytalanságot okozott, ezért a befektetők jellemzően elhalasztották befektetési döntéseiket 2020-ban. Azonban, itthon is és regionális szinten is észrevehető a befektetési piac mérsékelt regenerálódása.

A magyar piacot tradicionálisan az irodabefektetések dominálják; ez 2021 első negyedévében sem változott és a volumen 78 százalékát tették ki. A kiskereskedelmi befektetések mindösszesen a volumen 5 százalékát adták a teljes befektetéseknek, nem történt tranzakció nagyobb bevásárló központtal kapcsolatban. A hotel piacon 44 millió euró értékben regisztráltunk tranzakciót, ami 6,2 %-ot tesz ki, az ipari logisztikai piacon pedig 41 millió euró (5,8%) volumenben. A maradék 5 százalékot vegyes felhasználású vagy más jellegű befektetések tették ki.

2021. első félévének a végére 3,95 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacra, amely 417 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (84 százalék), míg a saját használatban lévő területek a piac 16 százalékát teszik ki. A Váci úti irodafolyosó továbbra is a legnagyobb alpiac az irodaállomány nagyságát tekintve, itt található a spekulatív/bérletre kínált budapesti irodaterületek 26 százaléka.

2021-ben eddig 44.455 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 3 irodaházban. Mind a 3 épület új átadás volt. 2021-re még 4 épület átadására számítunk, megközelítőleg 63.470 négyzetméterrel. A legtöbb folyamatban lévő fejlesztés továbbra is Dél Budán helyezkedik el.

A budapesti irodapiac keresleti szintje javulást mutat, az első féléves számok elérték a 172,900 négyzetmétert, ami éves szinten 3%-os emelkedést jelent. Az üresedési ráta 2021 első félévének a végére elérte a 9,8%-ot ami 0,7 %-os növekedés 2020 végéhez képest. Az üresedés közép-európai összehasonlításban továbbra is az egyik legalacsonyabb.

2021 első félévének a végére a prime kínálati bérleti díjak tekintetében enyhe konszolidáció figyelhető meg mivel 25,00 euró/m²/hó-ról 24,50 euró/m²/hó-ra csökkentek, ami régiós összehasonlításban még mindig a legmagasabb. A prime hozamszintekre 2021. második negyedévének végén 5,20 százalékos szintet rögzítünk, ami közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó hozamszint az irodaingatlanok piacán.

Az ipari-logisztika piacon 254.500 négyzetméter keresletet rögzítettünk eddig 2021-ben, ami habár csak két százalékkal, de meghaladja a tavaly ilyenkor mért rekord magas keresletet. A folyamatosan növekvő kereslet és hirtelen piacra érkezett jelentős spekulatív területek miatt az üresedési ráta 3.97%-ra ment fel 2021 első félévének a végére. 2021-ben eddig 158,500 négyzetméternyi új terület érkezett a piacra és habár az épületekre magas előbérlet volt, így is érkezett spekulatív terület a piacra így elérve a 100,900 négyzetmétert.

8 év csönd után ismét elérkezett egy új bevásárlóközpont átadása. 2021 szeptemberében adják át az 55,000 négyzetméteres Etele Plázát. Már átadott bevásárló központok tulajdonosai is belekezdtek teljeskörű felújításokba. Név szerint az alábbi bevásárló központok állnak felújítás alatt Euro Center, Campona Shopping Center és a Corvin Áruház. Emellett még számos kisebb retail park áll fejlesztés alatt.

A bevásárló utcák tekintetében, főleg a turisták hiánya okozta helyzet miatt a bérleti díjakban folyamatos csökkenés figyelhető meg 2020 második negyedéve óta, ami 2021 második negyedévének a végére megállt és jelenleg 120,00 euró/m²/hó. A bevásárló központok tekintetében is hasonló a helyzet, mivel ők is jelentős arányban támaszkodnak a turizmusra, ott a bérleti díjak jelenleg 85,00 euró/m²/hó értéken állnak. Legkevésbé a retail parkokat érintette a vírus, így az esetükben csak minimális csökkenés figyelhető meg, a fent említett időszakban ugyanis csak fél eurót csökkentek a bérleti díjak, jelenlegi szintjük 11,50 euró/m²/hó.

(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 befektéseinek 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 2021 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 2021.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 0,73%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.25 230928 vállalati kötvény (ISIN kód: XS2237392027)
Kitettség: 0,62%
- 3.) Black Sea Trade and Development Bank 231019 vállalati kötvény (ISIN kód: XS2243670150)
Kitettség: 0,84%

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. Variatron 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 2021.06.30-án: 122,13%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2021.06.30-án: 133,56%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2021 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2021. augusztus 30.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2021. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,00% / 20%	1,92% (2020)	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.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,10% (2020)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Aegon MoneyMaxx Total Return Befektetési Alap "1" sorozat	RMAX 100%	0,75% / 20%	0,90% (2020)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar, mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett „total-return fund”, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,20% (2020)	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, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a

					kiseb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyobb rész a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25% / 20%	1,89% (2020)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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 áruipiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.
Superposition Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,06% (2020)	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 kitétséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
Generali Selection Abszolút Hozam Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75% / 20%	2,18% (2019)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,22% (2020)	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 Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,12% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan

					részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,13% (2020)	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.
OTP Föld Kincsei Számaztatott Árupiaci Alap (A sorozat)	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,13% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágran 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.
Raiffeisen Hozam Prémium Számaztatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,63% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Számaztatott 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 olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Számaztatott Alap (Q sorozat)	Nincs	1,00%	0,73% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Számaztatott Alap (Q sorozat)	30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index +	1,00%	0,78% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Index Prémium Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap hosszú távú befektetési célja az Alaphoz rendelt referenciaindex költségekkel korrigált teljesítményének meghaladása. Az alap 2020. augusztus 24-től referenciaindexszel rendelkezik:

	60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír Index				30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index + 60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír Index
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	100% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR)	1,50%	2,56% (2020)	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 díjbevétel biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Raiffeisen Ingatlan Alap (D sorozat)	100% MSCI Hungary Annual Property Index (unfrozen) (EUR)	1,50%	2,56% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Accorde Első Román Részvény Alap (I sorozat)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / 20%	1,06% (2020)	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)	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	1,00% / 20%	0,92% (2020)	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.

	Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return Local Index				
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75%	2,00%	2,27% (2020)	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)	CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX	1,00%	0,82% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,13% (2020)	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 befektetés szeretné alacsony költség mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00%	2,37% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FeltörekvőPiacok-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51 %-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Ázsia, Latin-Amerika, Afrika, Európa, a Közel- és Közép-Kelet feltörekvő piacain (küszöbországaiban) van. Ezenkívül az alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve.
Raiffeisen Globál Részvény Alap (R) VTA	Nincs	1,50%	1,68% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Globál-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Az Alap túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének fő területe Észak-Amerikában, Európában vagy a csendes-óceáni térség fejlett országaiban van. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek

					között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund Class I EUR Hedged	Topix TR JPY	0,85%	0,72% (2020)	Nomura Asset Management U.K. Limited	Az Alap befektetési célja elsősorban Japán vállalatok által forgalmazott részvények megvásárlásával tőkenövekmény elérése. Az Alap olyan vállalatok kiválasztására törekszik, amelyeknek jó növekedési kilátásai vannak, beleértve azokat a vállalatokat is, amelyek jelentős üzleti változásokon mentek keresztül. Az Alap referenciaindex a TOPIX index, de az Alap befektetési nem korlátozódnak kizárólag az indexben lévő vállalatokra. Az Alap vagyonának akár 30%-át is befektetheti olyan nem Japán vállalatokba, amelyek Japánban üzleti tevékenységet folytatnak. Az Alapban képződő hozamokat újrabefektetik.
MSCI USA Value UCITS ETF	MSCI USA Value Total Return Net	0,20%	0,20% (2020)	UBS (Irl) ETF plc	Az alap általánosságban az MSCI USA Value Index részvényeibe fektet be. A vállalatok relatív súlyozása megfelel az indexben szereplő súlyozásuknak. A befektetési cél az, hogy replikálja az MSCI USA Value Index díjjal csökkentett árfolyam- és hozamteljesítményét. A tőzsdéi ár eltérhet a nettó eszközértéktől. Az alap passzívan kezelte.
Raiffeisen Kötvény Alap (I sorozat)	Nincs	1,50%	1,46% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar állampapírokba, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00%	1,20% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókuszja globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap 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-Globál-Kötvény Alap	Nincs	0,72%	0,83% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage	A Raiffeisen Globál Kötvény Alap rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) olyan kötvényekbe fektet be, amelyeket észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók bocsátottak ki. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök

				GmbH	kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be az alábbi kibocsátók értékpapírjaiba/pénzpiaci eszközeibe: Németország, Franciaország, Nagy-Britannia, USA, Japán. Az alap aktív kezelésű és nincs benchmarkhoz kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,45% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzpiaci eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25%	1,40% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok kötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,42% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalati kötvényekbe (legalább befektetése 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25%	0,32% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres jövedelemszerzés. Az Alap főként euróban denominált inflációkövető kötvényekbe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Európa High Yield Alap (R) VTA	100% ICE BofA Euro High Yield Constrained ex Subordinated	0,96%	1,06% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Európa High Yield Alap high yield (bóvlikötvény) alap. Mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló bővlikötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's-nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a befektetési stratégiája szerint befektethet származékos eszközökbe, valamint alkalmazhat fedezeti célú származékos eszközöket.

Forrás: az alapok 2021. június havi jelentései, aktuális Kezelési szabályzatok, legfrisseb elérhető KIID, Bloomberg