

**Raiffeisen Megoldás Pro Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2024**

I. Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	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:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési Alap globális fókusszal rendelkező, alapok alapja struktúrában működő abszolút hozamú alap. A különböző eszközcsoportokat elsősorban befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákön és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alap kezelése aktív, célja a tőkenövekmény maximalizálása a kockázati limitek adta kereteken belül, egyben egy előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzügyi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkori arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B" sorozat) lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénytársaságokkal szembeni kitettségét jellemzően közepes, vagy annál magasabb szinten tartja. Az Alap a tőkenövekményének terhére hozamot nem fizet, az Alap teljes tőkenövekménye újrabefektetésre kerül.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint.

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-től
„A” sorozat	12,0%	8,5%
„B” sorozat	12,0%	8,5%
„Q” sorozat	12,0%	8,5%
„R” sorozat	12,0%	8,5%
„E” sorozat	3,0%	3,5%
„U” sorozat	4,0%	5,0%

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 \$	
2024.06.28.	7,11%	8,800621	7,07%	8,663496	4,04%	1,297317	7,30%	1,532000	7,31%	1,515517	4,62%	1,398118	16 089 694 842 Ft
2023.12.29.	14,40%	8,216238	14,48%	8,091390	8,76%	1,246897	14,85%	1,427819	16,48%	1,412221	10,90%	1,336337	14 789 382 764 Ft
2022.12.30.	-2,12%	7,182065	-2,43%	7,068051	-9,92%	1,146447	-1,28%	1,243157	-0,76%	1,212409	-7,94%	1,205047	17 600 641 507 Ft
2021.12.31.	12,34%	7,337432	12,05%	7,243960	11,03%	1,272646	13,36%	1,259252	13,03%	1,221639	12,08%	1,309035	20 254 787 836 Ft
2020.12.31.	7,83%	6,531624	7,59%	6,464964	2,82%	1,146209	8,57%	1,110818	8,08%	1,080783	4,60%	1,167931	12 399 670 628 Ft
2019.12.31.	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080 Ft
2018.12.28.	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200 Ft
2017.12.29.	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630 Ft
2016.12.31.	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784 Ft
2015.12.31.	-1,85%	4,799878	-1,85%	4,799878	-	-	-	-	-	-	-	-	2 030 544 654 Ft
2014.12.31.	-6,55%	4,890208	-6,55%	4,890208	-	-	-	-	-	-	-	-	2 433 948 759 Ft
2013.12.31.	-3,53%	5,232724	-3,53%	5,232724	-	-	-	-	-	-	-	-	3 171 572 460 Ft
2012.12.28.	12,21%	5,424053	12,21%	5,424053	-	-	-	-	-	-	-	-	4 060 434 767 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 1999. január 20-án, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 039 493 497	93,64
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	87 149 883	124 166 186	0,83
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	248 832 776	331 326 316	2,21
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	81 613 917	254 138 311	1,69
D230927	HUF	HU0000524749	239 370 000	233 768 742	1,56
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	32 800	340 852 352	2,27
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	100 708 846	295 537 158	1,97
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	98 768 216	284 723 581	1,90
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	83 361 504	81 795 558	0,55
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	47 930 386	83 189 991	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	80 846 878	123 379 855	0,82
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	60 713 557	124 609 172	0,83
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 987 111	164 665 536	1,10
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	35 196 965	118 739 918	0,79
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	14 557	616 213 645	4,11
RAFORTE A	HUF	HU0000703699	14 339 493	30 190 741	0,20
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	172 920 333	216 741 631	1,45
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	552 459 963	1 728 621 811	11,53
RAIA D UJEUR	EUR	HU0000717954	120 000	68 767 776	0,46
RARA R	HUF	HU0000719208	607 933 268	886 040 853	5,91
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	34 490	1 198 617 629	7,99
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 821	253 280 014	1,69
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	6 926	459 287 359	3,06
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 806	245 287 655	1,64
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	2 039	216 705 936	1,45
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 071	350 460 657	2,34
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	16 090	1 239 539 217	8,27
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	4 191	511 884 059	3,41
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	14 303	935 052 181	6,24
RCM MOM I	EUR	AT0000A1PKT5	4 098	241 395 778	1,61
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	7 615	510 940 553	3,41
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 797 500	1 195 387 555	7,97
RETALON Q	HUF	HU0000722889	172 138 657	251 383 548	1,68
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 722	55 146 719	0,37
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	267 655 504	1,79
Banki egyenlegek				727 855 160	4,85
Folyószámla - AUD				39 044 218	0,26
Folyószámla - CAD				43 369 869	0,29
Folyószámla - EUR				252 241 340	1,68
Folyószámla - GBP				79 746 374	0,53
Folyószámla - HUF				46 608 317	0,31
Folyószámla - JPY				89 428 489	0,60
Folyószámla - USD				177 416 553	1,18
Követelések				354 259 596	2,36
Határidős ügyletek				354 259 596	2,36
Egyéb eszközök				169 416 641	1,13
Egyéb követelések				169 416 641	1,13
Összes eszköz				15 291 024 894	101,98
Kötelezettségek				-297 408 211	-1,98
Egyéb kötelezettségek				-246 033 743 -	1,64
Határidős ügyletek				-51 374 468 -	0,34

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	7 697 432 764	HUF
Unitok száma	1 028 715 114	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,482570	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	24 090 956	HUF
Unitok száma	3 267 237	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	7,373495	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	14 030 854,21	EUR
Unitok száma	11 849 337	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,184105	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	21 103 317	HUF
Unitok száma	16 257 738	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,298048	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	38 341 781	HUF
Unitok száma	29 817 601	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,285877	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	5 856 825,18	USD
Unitok száma	4 645 043	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,260876	USD

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2024.07.01.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				14 256 504 832	88,61
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	114 163 388	205 445 579	1,28
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	95 730 310	154 099 760	0,96
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	51 088 217	75 038 322	0,47
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	25 166	318 956 753	1,98
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	81 546 745	277 411 262	1,72
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	82 104 270	289 262 539	1,80
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	69 076 487	77 260 807	0,48
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	86 644 218	0,54
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	58 183 942	111 510 223	0,69
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	51 510 371	112 739 255	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	21 486 019	152 293 461	0,95
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	32 163 095	123 156 190	0,77
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 655	630 765 893	3,92
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	261 164 135	1,62
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	505 239 187	1 642 670 022	10,21
RARA R	HUF	HU0000719208	400 109 172	812 267 632	5,05
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	32 326	1 241 084 812	7,71
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 521	265 340 680	1,65
RCM EMBOND	EUR	AT0000636758	5 169	390 838 182	2,43
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 220	252 497 847	1,57
RCMEU HY	EUR	AT0000765599	789	98 005 953	0,61
RCMEUR RESZ	EUR	AT0000785225	4 735	513 674 018	3,19
RCM FE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	7 117	330 865 042	2,06
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	13 952	1 312 320 546	8,16
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	1 726	269 483 259	1,67
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	12 965	976 364 162	6,07
RCM HEAL.ESG	EUR	AT0000712716	1 906	257 496 471	1,60
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 133	521 115 518	3,24
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 610 100	1 204 385 311	7,49
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	255 500	256 238 574	1,59
RETALON Q	HUF	HU0000722891	142 656 105	248 436 891	1,54
UBU5 GY	EUR	IE00B7BJSG98	1 486	58 044 018	0,36
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	51 494 676	0,32
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	435 132 289	2,70
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	66 900 570	243 000 532	1,51
Banki egyenlegek				1 613 699 316	10,03
Betét felhalmozott kamat - HUF				400 449 333	2,49
Folyószámla - AUD				78 907 408	0,49
Folyószámla - CAD				40 621 723	0,25
Folyószámla - EUR				212 312 902	1,32
Folyószámla - GBP				120 139 800	0,75
Folyószámla - HUF				246 377 935	1,53
Folyószámla - JPY				140 346 272	0,87
Folyószámla - USD				374 543 943	2,33
Követelések				129 643 101	0,81
Határidős ügyletek				129 643 101	0,81
Egyéb eszközök				193 844 485	1,20
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				63 340 629	0,39
Egyéb követelések				130 503 856	0,81
Osszes eszköz				16 193 691 734	100,65
Kötelezettségek				-104 290 468	-0,65
Egyéb kötelezettségek				-72 240 657 -	0,45
Határidős ügyletek				-32 049 811 -	0,20

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	9 012 081 984	HUF
Unitok száma	1 025 022 571	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	8,792082	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	21 931 481	HUF
Unitok száma	2 533 927	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	8,655135	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	12 307 685,89	EUR
Unitok száma	9 486 488	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,297391	EUR
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	26 412 338	HUF
Unitok száma	17 256 512	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,530572	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	111 431 332	HUF
Unitok száma	73 603 234	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,513946	HUF
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	5 560 806,85	USD
Unitok száma	3 976 507	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,398415	USD

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	943 584 891
2024. évben eladott befektetési jegyek	153 519 228
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	72 081 548
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	1 025 022 571
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.0-én	9 012 081 984
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	8,792082

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	2 723 242
2024. évben eladott befektetési jegyek	-
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	189 315
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	2 533 927
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.0-én	21 931 481
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	8,655135

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	10 665 955
2024. évben eladott befektetési jegyek	434 422
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 613 889
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	9 486 488
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.0-én	12 307 686
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,297391

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	16 569 271
2024. évben eladott befektetési jegyek	687 241
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	17 256 512
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.0-én	26 412 338
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,530572

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	29 731 930
2024. évben eladott befektetési jegyek	49 058 341
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 187 037
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	73 603 234
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.0-én	111 431 332
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,513946

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	4 084 721
2024. évben eladott befektetési jegyek	254 442
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	362 656
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	3 976 507
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.0-én	5 560 807
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	1,398415

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				435 132 289	2,70
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	435 132 289	2,70
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				14 256 504 832	88,61
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	114 163 388	205 445 579	1,28
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	95 730 310	154 099 760	0,96
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	51 088 217	75 038 322	0,47
EIMI LN	USD	IE00BKM4GZ66	25 166	318 956 753	1,98
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	81 546 745	277 411 262	1,72
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	82 104 270	289 262 539	1,80
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	69 076 487	77 260 807	0,48
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	86 644 218	0,54
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	58 183 942	111 510 223	0,69
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	51 510 371	112 739 255	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	21 486 019	152 293 461	0,95
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	32 163 095	123 156 190	0,77
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	13 655	630 765 893	3,92
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	261 164 135	1,62
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	505 239 187	1 642 670 022	10,21
RARA R	HUF	HU0000719208	400 109 172	812 267 632	5,05
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	32 326	1 241 084 812	7,71
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 521	265 340 680	1,65
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 169	390 838 182	2,43
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	4 220	252 497 847	1,57
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	789	98 005 953	0,61
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	4 735	513 674 018	3,19
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 117	330 865 042	2,06
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	13 952	1 312 320 546	8,16
RCM FELE USA	EUR	AT0000764766	1 726	269 483 259	1,67
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	12 965	976 364 162	6,07
RCM HEAL.ESG	EUR	AT0000712716	1 906	257 496 471	1,60
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 133	521 115 518	3,24
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 610 100	1 204 385 311	7,49
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	255 500	256 238 574	1,59
RETALON Q	HUF	HU0000722889	142 656 105	248 436 891	1,54
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	58 044 018	0,36
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	51 494 676	0,32
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	435 132 289	2,70
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	66 900 570	243 000 532	1,51
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	-
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat / HUF				9 012 081 984	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat / HUF				21 931 481	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat / EUR				12 307 686	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat / HUF				26 412 338	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat / HUF				111 431 332	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat / USD				5 560 807	

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

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

Az Alapkezelő 2023 első felében a számlapénzen felül a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, illetve REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2024 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitesztetének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2022 év vége	2023 év vége	2024 első félév
Kötvény és pénzüpiaci alapok	25,4%	27,2%	24,3%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	1,8%	-	-
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	2,4%	3,1%	2,4%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	3,0%	2,3%	2,1%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	8,2%	8,1%	7,5%
Raiffeisen Europa HighYield (R) VT	1,8%	1,4%	0,6%
Raiffeisen 301 Sustainable Euro Government Bonds (I) VTA	-	4,2%	3,9%
Raiffeisen Inflation Shield	8,3%	8,1%	7,7%
Részvény Alapok	21,9%	31,5%	30,9%
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	6,5%	10,3%	8,2%
Raiffeisen Sustainable European Equities	1,6%	3,4%	3,2%
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities	1,7%	3,4%	3,3%
Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities	1,6%	1,7%	1,6%
Raiffeisen Sustainable US Equities (R) VTA	-	1,7%	1,7%
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Equities	1,4%	-	1,7%
Raiffeisen Sustainable Momentum	1,4%	3,5%	-
Raiffeisen Health and Wellbeing ESG Equities	-	-	1,6%
Raiffeisen Energy Equities	-	-	1,6%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	5,4%	5,0%	5,4%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	2,0%	2,0%	2,0%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,4%	0,3%	0,4%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	-	-	0,3%
Abszolút hozamcélú alapok	16,6%	15,6%	15,0%
Accorde Abacus Alap	0,6%	0,8%	1,3%
Accord Prizma alap "I" sorozat	1,9%	2,1%	1,0%
Accorde Sharp Alap	-	-	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,8%	1,5%	1,5%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,8%	1,8%
HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,6%	0,5%	0,5%

Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,5%	0,5%	0,5%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	1,9%	1,8%	1,7%
Superposition Származtatott Befektetési Alap	0,8%	0,8%	0,7%
OTP EMDA Származtatott Alap	1,4%	1,0%	0,9%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,6%	-	-
OTP Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap	0,8%	0,8%	0,8%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A” sorozat	0,4%	-	-
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „Q” sorozat	1,2%	1,6%	1,6%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap „Q” sorozat	1,7%	1,6%	1,5%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap	0,7%	0,8%	0,7%
Ingtatlan alapok	12,0%	10,7%	10,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	10,3%	10,7%	10,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D” sorozat	1,7%	-	-
Egyéb alapok	6,4%	6,7%	6,1%
Raiffeisen GASP	6,4%	6,7%	6,1%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2023-as erőteljes bővülést követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 586 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 júniusának végén 4,0% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2024 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, 2024 januárjára pedig elérte a 3,8%-ot. Ezzel közel három év óta először került a Magyar Nemzeti Bank toleranciasávjába a fogyasztói árindex. Januárt követően azonban megállt az infláció lassulása, ahogy a kedvező bázishatás megszűnt, a forint nem tudott tovább erősödni, a nyersanyagárak irányából sem érkezett már lefelé ható erő, illetve a gazdaság is lassan élénkülni kezdett. A nyomott élelmiszerár-inflációnak köszönhetően az éves árindex egész első félévben a 4%-os toleranciaérték alatt ingadozott, a maginflációs mutatóban azonban a 2023-ban tapasztalt nagy zuhanást követően fordulat kezdett kibontakozni a tavaszi hónapokban, ami azt jelzi, hogy a mögöttes árnyomás a magyar gazdaságban még mindig erősebb annál, amit az MNB látni szeretne.

Az MNB az infláció csökkenésével, illetve a folyó fizetési mérleg egyenlegének javulásával párhuzamosan folytatta 2023-ban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, összességében 10,75%-ról 7%-ra vágva az irányadó rátát. Az MNB végig hangsúlyozta, hogy a pénzügyi stabilitás kiemelt figyelmet élvez a döntéshozók szemében, ezért – az inflációs kockázatokat is szem előtt tartva – az év második felére nem maradt nagy tere a további kamatvágásoknak, kellő mértékű pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politika lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása és a pénzügyi stabilitás biztosítása érdekében. Ez utóbbi gyakorlatilag azt jelenti, hogy a jegybank el akarja kerülni a forint túlzott leértékelődését, amihez kellően magas kamatokra van szükség.

A 2023-as jelentős hozamcsökkenést és forinterősödés követően 2024-ben ingadozóbbá vált a piaci hangulat. A forint gyengüléssel kezdte az évet, megközelítve a 400-as szintet az euróval szemben, mindez pedig a túlzott kamatcsökkentési várakozások kiárazódásán keresztül hozamemelkedést idézett elő a hazai kötvényekben. A diszkont kincstárjegyek hozama nem változott érdemben az év első felében, míg a 3 éves és annál hosszabb hátralevő futamidejű fix kamatozású állampapírok másodpiaci hozamszintjei átlagosan 60-90 bázisponttal kerültek feljebb. Az RMAX index értéke 3,6%-kal emelkedett január és június között, míg a MAX indexé az elvárthozam emelkedés hatására 0,8%-kal csökkent.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, ezt követően mérséklődésnek indultak az árindexek, ami 2023-at követően 2024 első felében is kitartott. Ugyanakkor 2024-ben a dezinflációs ütem lelassult, főként az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció esetében, ami elsősorban a keresletérzékeny szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

A Federal Reserve az év első felében nem változtatott az irányadó 5,25-5,5%-os kamatsávon. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés nagy valószínűséggel kamatvágás lesz, a szolgáltatások inflációja még mindig meglehetősen magas volt. Ez óvatosságra készítette a döntéshozókat, így a monetáris lazítás

lehetősége nem került terítékre. A piaci árazások és a Fed kommunikációja alapján kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentés volt valószínűsíthető az év második felében.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzetnek köszönhetően júniusban megkezdte kamatcsökkentési ciklusát, az irányadó betéti kamat 4%-ról 3,75%-ra csökkent. Az EKB jelezte, hogy a lazítás ellenére óvatosak lesznek a további kamatvágásokkal, adatvezérelt üzemmódban, hónapról-hónapra döntenek majd. A piac itt is további kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentést árazott június végén az év második felére.

Mivel az inflációs dinamika a legtöbb országban a korábban vártnál lassabb ütemben mérséklődött 2024 első felében, emiatt pedig a kamatcsökkentési várakozások kitolódtak, a kötvényhozamok többnyire emelkedtek január és június között. A fejlett piacokon általánosságban 30-40 bázispontos elvárthozam emelkedést láthattunk a 3 éves, illetve az annál hosszabb hátralevő futamidejű állampapírok esetében.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

2023-hoz hasonlóan erős teljesítmény nyújtottak a hazai és régiós piacok 2024 első felében, többnyire két számjegyű növekedés volt megfigyelhető az irányadó tőzsdéi indexekben. A hazai piac kifejezetten jól teljesített, ez jelentős részben a négy nagyobb hazai cég (OTP, Magyar Telekom, MOL, Richter Gedeon) árfolyamemelkedésének volt köszönhető. A jegybanki kamatcsökkentések, a kockázat vállalási hajlandóság emelkedése és az orosz-ukrán háborúval kapcsolatos eskalációs félelmek csökkenése mind fontos szerepet játszottak ebben, de egyéb makrogazdasági tényezők pozitív irányba fordulása (infláció; energia árak normalizálódása) is támogatta az árfolyam emelkedéseket. A félév során a magyar BUX és lengyel WIG index mozgása esett legjobban egybe, míg a prágai tőzsde a kezdeti kiemelkedő teljesítményt követően a félév végére kicsit elgyengült, és +6,1%-os teljesítménnyel zárta a félévet. A BUX és a WIG június végére 15,3%, illetve 15,0%-os emelkedést értek el, míg a román BET index 7,0%-kal került feljebb a félév során.

A nemzetközi részvénytőzsdék

2024 első felében erős teljesítményt nyújtottak a jelentősebb részvénytőzsdék (Kína kivételével). A mesterséges intelligencia témakörével összekapcsolt vállalatok részvényei továbbra is kiemelkedően teljesítettek, ami leginkább az USA piacára volt hatással, de az erős fogyasztási adatok párosulva a csökkenő inflációról tanúsító adatokkal és a kamatcsökkentési várakozások erősödésével is pozitív hatással voltak a tőkepiacokra. A nagyobb európai indexek többnyire együtt mozogtak az időszak során, viszont a francia időközi választás hatására átmenetileg visszaesés volt megfigyelhető ebben a régióban. A választások után az indexek többnyire visszatértek a korábbi szintekre. A globális fejlődő piacok teljesítménye szempontjából meghatározó kínai részvénytőzsdék teljesítménye ugyanakkor elvált a világ többi részétől, a kedvezőtlen gazdasági helyzetnek, az erősödő geopolitikai feszültségeknek és az elmaradó kormányzati válaszlépéseknek köszönhetően gyenge időszakot zártak. A Covid-ból későn és lassan kilábaló kínai gazdaság hatással volt bizonyos gazdasági szektorok (luxusipar, autóipar) teljesítményére is. Az első félévben a fejlett piacok felülteljesítették a fejlődő piacokat (az MSCI World fejlett piacok átlagos teljesítményét tükröző indexe 10,8%-kal emelkedett dollárban, míg a globális fejlődő piaci MSCI index 6,1%-ot), ami főleg a relatív gyenge kínai szereplésnek volt köszönhető. A fejlődő piacokhoz tartozó kelet-európai részvénytőzsdék viszont folytatták 2023-ban tapasztalt erős teljesítményüket.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2024 első felében a texasi kőolaj hordónkénti ára a 70\$ - 86\$ közötti sávban mozgott, míg az európai tőzsdén kereskedett egy hónapos holland határidős gáz ára 22€ - 37€ sávban változott. A 2022-ben látott rekord magas árakhoz képest alacsonyabb szinteken mozgott a kőolaj és a földgáz piaci ára, de a háború kitörése előtti időszakokkal összehasonlítva továbbra is drágábbak az említett energia hordozók. Egyéb árúpiaci eszközöknél korábbi rekord szintek dőltek meg (réz, arany, kakaó). A nemesfémek és az ipari nyersanyagok az év első felében többnyire erős teljesítményt nyújtottak, amit az aktuális geopolitikai

környezet, az optimistább makrogazdasági várakozások és az olyan fundamentális változások is támogattak, mint például az AI forradalom potenciálisan magasabb energiafogyasztási igénye. A mezőgazdasági termékek ára viszont eltérően alakult. A szója, cukor, kukorica ára több mint 10%-kal csökkent, míg a búza és kávé ára emelkedett. Kiugróan teljesített a kakaóbab, aminek az árfolyama duplázott az időszak során, de a félév vége felé már mérséklődött az emelkedés.

A hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-ban a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciók volumen drasztikusan visszaesett. Magyarországon az éves volumen közel 50 százalékos csökkenést mutatott, mindössze 630 millió euró volt. 2024 első felében tovább csökkent a tranzakciók volumene, az egyébként is alacsony bázishoz képest további 35 százalékos csökkenést regisztráltunk. 2024 első felében a teljes befektetési volumen 179 millió eurót tett ki.

2024 első felében a kiskereskedelmi szektor iránt mutatkozott a legnagyobb kereslet; ezek a tranzakciók a volumen felét tették ki. Az ipari ingatlanok piacán három tranzakciót rögzítettünk, így a féléves volumen meghaladta a 40 millió eurót. Az irodai ingatlanok iránti kereslet a nemzetközi trendeknek megfelelően visszaesett, a féléves volumen mindössze 8 százalékot tett ki. Kisebb irodaházak kerültek új tulajdonoshoz, köztük több saját részre történő vásárlás történt.

2024 első negyedévének végén 4,44 millió négyzetméter modern irodaterületet tartunk nyilván a budapesti irodapiacra, amely 440 épület között oszlik meg. Az állomány döntő többsége spekulatív, azaz bérbeadásra fejlesztett irodaterület (81%), míg a saját használatban lévő területek a piac 19%-át teszik ki. 2024 első félévében 78.280 négyzetméternyi irodaterület került átadásra, összesen 6 irodaházban. 2024-ben éves szinten ismételt jelentős méretű új irodaterület átadása várható, az első félévében átadott területek mellett további 95.830 négyzetméter irodaterület elkészülte várható az év végéig. A fejlesztés alatt álló ingatlanok között több kormányzati igényekre szabott irodaház is megtalálható. A kereslet 2023-hoz hasonlóan érzékelhetően eltolódott a szerződés hosszabbítások irányába, 2024 első felében a teljes kereslet 46 százaléka ilyen ügylet volt. Az előbérletek és bővülések aránya továbbra is alacsony.

2024 második negyedévében a Belváros prime bérleti díja változatlanul 25 euró/m²/hó; ez 2023 első negyedéve óta stagnálást mutat. Régiós összehasonlításban Prága megelőzi a budapesti piacot, itt a belvárosi prime bérleti díj 2024 második negyedévében 30 euró/m²/hó-ra emelkedett. A varsói irodák 2022. év végére megközelítették a budapesti prime bérleti díjszintet, és azóta stabilan maradtak ezen a szinten. Összességében, a legtöbb régiós piacon stagnáltak a bérleti díjak, Bukarest és Pozsony esetében azonban enyhe növekedést regisztráltunk. A prime iroda hozamszintek 2022. második felétől folyamatosan emelkedtek. 2024. első negyedévében a budapesti irodapiacra 6,25 százalékos prime irodai hozamszintet rögzítettünk, a második negyedévtől pedig már stabilizálódásra számítottunk ebben az évben. Minden régiós fővárosban a hozamszint emelkedés megtörtént 2023-ban, a budapesti irodák hozamszintje közép-európai összehasonlításban továbbra is vonzó. Budapestnél alacsonyabb hozamszintek Varsóban és Prágában mérhetők, mind a két fővárosban jelenleg 5,75% a prime hozamszint.

Budapesten és az agglomerációban 2024. második negyedévének végén 3,56 millió négyzetméter spekulatív ipar-logisztika területet tartottunk nyilván 236 épületben. Az állomány túlnyomó része, a bérelhető területek 88 százaléka található logisztikai parkokban, míg a fennmaradó 12 százalék városi logisztikai besorolású ingatlan. Az állomány 90 százaléka raktárterület, míg a fennmaradó 10 százalék, mintegy 341 ezer négyzetméter irodaterület. 2024 első félévében a teljes kereslet 279.230 négyzetmétert tett ki, ami 4 százalékos keresletnövekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. 2024 második negyedévének végére az üresedési ráta 8,5 százalékra csökkent az előző negyedéves 8,9 százalékról. Az új átadások megnövekedett számának köszönhetően egyre több az azonnal elérhető üres terület. Ezért, habár a szerződéses feltételek még stabilak, de a múlt év végére megállt a prime bérleti díjak növekedése. 2024 második negyedévében pedig a prime bérleti díjak enyhén mérséklődtek, és Budapesten 5,8 euró/m²/hó szinten álltak.

Folyamatban lévő kiskereskedelmi fejlesztések tekintetében a Zugló City Center projekt a legnagyobb, amin belül egy 10.000 négyzetméter nagyságú kiskereskedelmi fejlesztés is meg fog valósulni, tovább bővítve a budapesti bevásárlóközpont állományt. A projekt átadása 2025-ben várható. A Puskás metróállomás fölött hamarosan indul a Centrale névre keresztelt vegyes funkciójú fejlesztés, ami 10.000 négyzetméter kiskereskedelmi területtel fog rendelkezni. A főváros környékén számos kisebb retail park fejlesztés és felújítás van folyamatban, amelyek befejezése 2024/2025-ben várható.

A prime bérleti díjak 2021 első negyedéve óta stagnáltak a bevásárlóközpontok esetében, minimális emelkedés azonban 2022 második negyedévében és 2023 első félévében is megfigyelhető volt. 2023 második felében és 2024-ben azonban ismét stagnáló tendenciát mutattak a számok. A bevásárlóközpontok esetében a prime bérleti díjat 95 euró/m²/hó-ra becsüljük.

A retail parkok ellenállók voltak a pandémia időszakában a kijárási korlátozással szemben, a prime fővárosi parkok esetében a pandémia előtti időszakhoz képest bérleti díj növekedést regisztráltunk. 2022-ben és 2023 első felében tovább növekedtek a bérleti díjaik, 2023 második felében azonban itt is megállt a bérleti díj növekedés, a stagnáló tendencia 2024-ben tovább folytatódott. A retail parkok bérleti díjai jelenleg 13,5 euró/m²/hó szinten állnak. A bevásárló utcáknál 2022 második felében bérleti díj csökkenést tapasztaltunk, de 2023 első felében minimális korrekció történt. 2024 első felében pedig növekedést tapasztaltunk, így a prime bérleti díjakat jelenleg a Váci utca esetében 130 euró/m²/hó-ra, a Fashion Street esetében pedig 110 euróra becsüljük.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítás felügyeleti jóváhagyására a jelentés közzétételének időpontjáig nem került sor. A Korm. rendelet módosítása, illetve a kezelési szabályzat módosításának kezdeményezése az Alap első féléves befektetési stratégiáját és teljesítményét nem érintette.

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 2024 első felében.

VII. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre 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 2024.06.28-án nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

c) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot.

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

VIII Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az Alap 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 2024.06.28-án: 159,65%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.06.28-án: 183,86%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2024. augusztus 28.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja befektetési alap által 2024. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Alap (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,33% (2023)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszereshető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Alap A sorozat (ISIN: HU0000716410)	8,0% (2023) 6% (2024)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,12% (2023)	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.
Accorde Sharp Alap I sorozat (ISIN: HU0000725452)	8,0% (2023) 6,0% (2024)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,35% (2023)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban származtatott ügyletekbe, részvényekbe és befektetési alapokba, másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván fektetni. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza. Mivel az Alapkezelő a piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, a részalap összetétele dinamikusan változhat. A részalap top-down global makro stratégiája következtében előszeretettel vállal long/short pozíciókat részvényindexekben, illetve árupiaci termékekben.

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	7,0%	2,25%	2,08% (2023)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapban főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,25% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobbrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0%	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	0,43% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai

					elemzésre is támaszkodik.
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720503)	RMAX 100%	2,25%	2,13% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt	A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez.
Citadella Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0%	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	1,19% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények, illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diskontkincstárjegyekhez hasonlóan. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0%	1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,07% (2023)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	6,20%	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,26% (2023)	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, repo és fordított repo 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 Föld Kincsei Származtatott Árupiaci Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	6,0%	2,00% / a különbözam feletti teljesítmény 20%-a	2,15% (2023)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágan 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 befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Alap "I" sorozat (ISIN: HU0000714688)	ZMAX100%	1,00% / a különbözam feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2023)	Marketprog Asset Management Zrt.	A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,30%	0,68% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll

					<p>össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénytőzsi kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.</p>
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (ISIN: HU0000722889)	Nincs	0,30%	0,61% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.</p>
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	1,40%	2,46% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételek biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.</p>
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat (ISIN: HU0000719208)	33,75% PTXEUR + 18% CTXEUR + 15,75% ROTXEUR + 3,75%	0,50%	0,77% (2023)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>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</p>

	CROXEUR + 3,75% SBITOP + 15% HTXEUR + 10% RMAX				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 Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT0000677927)	Nincs	1,50%	1,65% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Sustainable AustriaPlus Equities (ISIN: AT0000765573)	Nincs	1,50%	1,73% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Sustainable-AustriaPlus-Equities olyan részvényalap, amely elsősorban olyan társaságok részvényeibe fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi központja Ausztriában, Németországban vagy Svájcban van. Kizárólag olyan vállalatokba fektet be, amelyek tevékenysége fenntarthatónak minősül ESG (környezetvédelmi, társadalmi és vállalatirányítási) szempontok alapján. Ugyanakkor az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyverkezésbe vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munkaügyi és emberi jogokat. Az alap különösen alkalmas azon befektetők számára, akik szeretnék kihasználni az osztrák részvénypiac potenciálját, és egyben támogatni a fenntartható üzleti gyakorlatot. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Sustainable European Equities (R) VTA (ISIN: AT0000785225)	Nincs	1,50%	1,63% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és

					<p>részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapon található kötvények, illetve pénzüpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
<p>Raiffeisen Nachhaltigkeit-US- Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000764766)</p>	Nincs	1,50%	1,64% (2022)	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen-FelelősBefektetések-USA-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzüpiaci eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Észak-Amerikában van. Ugyanakkor nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába.</p>
<p>MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)</p>	<p>MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index</p>	0,3%	0,44% (2023)	<p>UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.</p>	<p>A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetésekkal történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzüpiaci alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1.</p>

					és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (ISIN: IE00BKM4GZ66)	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	0,18%	0,18% (2023)	BlackRock	Az iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) részvényekbe fektet be, a feltörekvő piacokra összpontosítva. Az alapnak fizetett osztalékot újra befekteti. Az Alap az alapul szolgáló index teljesítményét közelíti azáltal, hogy megvásárolja az index legfontosabb összetevőit (mintavételi technika).
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities (R) VTA (ISIN: AT0000495304)	Nincs	1,50%	1,67% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelt, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Aktien (R) VTA (ISIN: AT0000745872)	Nincs	2,00%	2,25% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Asia-Opportunities-ESG-Részvény alap részvényalap, amelynek befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek úgynevezett ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és irányítási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Ázsiában van. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Health and Wellbeing ESG Equities (R) VTA (ISIN: AT0000712716)	Nincs	2,00%	2,19% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Health and Wellbeing-ESG-Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti

					<p>be, amelyek az egészségüggyel (ideértve az orvostudományt, a gyógyszerészetet és a biotechnológiát is) összefüggő vagy az emberek testi, szellemi, szociális jóllétéhez („wellbeing”) hozzájáruló termékek vagy szolgáltatások fejlesztésével, előállításával vagy értékesítésével foglalkoznak. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p>
Raiffeisen Energy Equities (R) VTA (ISIN: AT0000688684)	Nincs	2,00%	2,19% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>A Raiffeisen Energia Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) az olaj- és gázipar, az energiaipari berendezések és szolgáltatások, az áram- és gázellátás, valamint az energiaipar más területein működő vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, vállalatok vagy nemzetek fölötti kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe, valamint látra szóló és felmondható betétekbe is befektethet. Az Alap aktív kezelésű, nem követ benchmarkot.</p>
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2023)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	<p>Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékűkhöz képest alacsonyán árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.</p>
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	0,90%	1,10% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	<p>A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszköztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.</p> <p>Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevételével) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is</p>

					fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,23% (2023)	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-Európa-HighYield (R) VT (ISIN: AT0000765599)	HEAF Index	0,96%	1,06% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Európa-Magas Hozamú Kötvény Alap (R) magas kamatozású kötvényalap. Elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) euróra szóló magas kamatozású kötvényekbe fektet be, amelyek a befektetési kategóriánál (a Moody's nál legalább Baa3, a Standard & Poors-nál legalább BBB és a Fitch-nél is legalább BBB) alacsonyabb minősítéssel rendelkeznek, vagy nem rendelkeznek minősítéssel. Az alapon tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap a referenciaértékhez kötött, aktív kezelésű. Ezen referenciaérték alkalmazása nem korlátozza az alapkezelő cselekvési mozgásterét.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,43% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi

					és kormányzasi) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzüpi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló pénzüpi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszer, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,41% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci ESG Átmenet Kötvény Alap kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyamkockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzüpi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 301 - Nachhaltigkeit - Euro Staatsanleihen (I) VTA (ISIN: AT0000607254)	JPM GBI EMU Investment Grade	0,24%	0,30% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 301 - Fenntarthatóság - Euro Államkötvény egy kötvényalap. Elsősorban olyan értékpapírokba és/vagy pénzüpi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói az ESG kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap eszközeinek legalább 51%-át euróban denominált államkötvényekbe fekteti.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,42% (2023)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik

(ISIN: AT0000607270)					<p>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.</p>
----------------------	--	--	--	--	---

Forrás: az alapok 2024. június havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg