

*Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok*  
*Alapja*  
**Féléves jelentés 2019.**

## I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkáját 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 fenn tartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitettséget 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 23,26%-ot (kockázatosított érték vagy VaR limit).

### 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyamváltozás			Árfolyam			Összesített nettó eszközérték
	„A” sorozat	„E” sorozat	„U” sorozat	„A” sorozat	„E” sorozat	„U” sorozat	
2019. június 28.	5,98%	5,65%	7,32%	1,079975 Ft	1,316165 €	1,085385 \$	65 057 641 €
2018. december 28.	-2,37%	-3,07%	1,14%	1,018993 Ft	1,245729 €	1,011372 \$	64 231 266 €
2017. december 29.	4,34%	1,52%		1,043736 Ft	1,285178 €		51 956 839 €
2016. december 31.		2,02%			1,265897 €		9 209 181 €
2015. december 31.		1,31%			1,240856 €		7 001 463 €
2014. december 31.		5,86%			1,224802 €		4 132 110 €
2013. december 31.		1,49%			1,156959 €		2 907 535 €
2012. december 28.		8,60 %			1,139988 €		1 640 522 €
2011. december 30.		-4,07%			1,049701 €		4 372 600 €
2010. december 31.		7,97%			1,094219 €		3 668 248 €

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 („E” sorozat) 2007. augusztus 01-én, az „A” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat pedig 2018. január 23-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>63 292 340</b>	<b>98,56</b>
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 906 297	1 641 138	2,56
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	78 563 761	1 379 503	2,15
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	115 201 518	384 973	0,60
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	346 133 044	1 100 763	1,71
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	357 580 652	1 102 067	1,72
CON CL GL	HUF	HU0000705702	181 594 300	1 027 863	1,60
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	113 469 096	1 425 981	2,22
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	32 159 642	800 898	1,25
CONCORDE3000	HUF	HU0000715180	242 469 848	857 332	1,34
GEN IPO	HUF	HU0000706791	111 825 133	481 344	0,75
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 269 785	419 692	0,65
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	72 884 742	946 313	1,47
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	196 645 346	993 056	1,55
R301FVT AV	EUR	AT0000607254	49 568	6 314 468	9,83
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	38 946	6 316 652	9,84
RAHA	HUF	HU0000703699	92 189 894	485 344	0,76
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	5 923	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 425 241 728	9 681 462	15,08
RAKA I	HUF	HU0000718259	476 984 997	1 633 670	2,54
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	24 724	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 181 919 890	3 636 811	5,66
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	87 100	7 043 777	10,97
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	18 440	3 718 979	5,79
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	28 979	3 285 639	5,12
RCM GLOBKOTV	EUR	AT0000785340	61 580	6 321 803	9,84
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	837 600	1 578 206	2,46
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	683 961	1,07
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>642 951</b>	<b>0,95</b>
Folyószámla - AUD				82 921	0,13
Folyószámla - CAD				61 355	0,10
Folyószámla - EUR				102 668	0,16
Folyószámla - GBP				22 279	0,03
Folyószámla - HUF				195 605	0,30
Folyószámla - JPY				36 669	0,06
Folyószámla - USD				141 454	0,17
<b>Követelések</b>				<b>314 175</b>	<b>0,49</b>
Határidős ügyletek				314 175	0,49
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>375 895</b>	<b>0,59</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				24 168	0,04
Egyéb követelések				351 727	0,55
<b>Összes eszköz</b>				<b>64 625 361</b>	<b>100,59</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-410 595</b>	<b>-0,64</b>
Egyéb kötelezettségek				-353 236	-0,55
Határidős ügyletek				-57 359	-0,09
<b>Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>14 726 542 727</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>14 434 610 931</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,020224</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>17 307 865</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>13 884 436</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,246566</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 267 265</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>1 252 037</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,012163</b>	<b>USD</b>

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2019.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>57 184 023</b>	<b>87,90</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	305 456 308	998 128	1,53
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	258 877 662	998 553	1,53
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	237 691 737	1 963 354	3,02
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	78 563 761	1 484 989	2,28
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	104 473 703	360 643	0,55
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	435 539 479	1 406 750	2,16
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	340 451 357	1 085 380	1,67
CON CL GL	HUF	HU0000705702	179 035 379	1 021 032	1,57
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	113 469 096	1 366 102	2,10
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	30 551 849	787 725	1,21
GEN IPO	HUF	HU0000706791	103 236 872	458 467	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 738 361	402 414	0,62
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	68 863 010	1 014 156	1,56
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	190 074 035	985 868	1,52
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	34 513	5 930 714	9,12
RAHA	HUF	HU0000703699	86 691 566	466 308	0,72
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	6 072	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	9 822 206	15,10
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	26 403	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 169 236 054	3 869 988	5,95
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	89 174	7 290 866	11,21
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	35 072	7 675 507	11,80
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	34 023	4 149 445	6,38
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	5 045	1 316 695	2,02
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	797 900	1 589 736	2,44
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	706 521	1,09
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>7 914 751</b>	<b>12,17</b>
Folyószámla - AUD				238 128	0,37
Folyószámla - CAD				87 723	0,13
Folyószámla - EUR				6 643 983	10,21
Folyószámla - GBP				148 788	0,23
Folyószámla - HUF				307 134	0,47
Folyószámla - JPY				50 388	0,08
Folyószámla - USD				438 607	0,67
<b>Követelések</b>				<b>136 069</b>	<b>0,21</b>
Határidős ügyletek				136 069	0,21
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>215 037</b>	<b>0,33</b>
Egyéb követelések				215 037	0,33
<b>Összes eszköz</b>				<b>65 449 879</b>	<b>100,61</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-395 098</b>	<b>-0,61</b>
Egyéb kötelezettségek				-284 694	-0,44
Határidős ügyletek				-110 404	-0,17
<b>Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>14 523 544 243</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>13 426 446 223</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,081712</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>18 695 437,12</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>14 181 968</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,318254</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 670 850,7</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>1 536 537</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,087413</b>	<b>USD</b>

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

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

##### Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	14 434 610 931
2019. évben eladott befektetési jegyek	905 844 608
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 914 009 316
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	13 426 446 223
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	14 523 544 243
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,081712

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

##### Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	13 884 436
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 240 075
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	942 543
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	14 181 968
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	18 695 437,12
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,318254

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

##### Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 252 037
2019. évben eladott befektetési jegyek	651 882
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	367 382
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	1 536 537
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	1 670 850,70
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,087413

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>57 184 023</b>	<b>87,90</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	305 456 308	998 128	1,53
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	258 877 662	998 553	1,53
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	237 691 737	1 963 354	3,02
AEGON KE RVB	HUF	HU0000709530	78 563 761	1 484 989	2,28
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	104 473 703	360 643	0,55
AEGON MMAX I	HUF	HU0000716014	435 539 479	1 406 750	2,16
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	340 451 357	1 085 380	1,67
CON CL GL	HUF	HU0000705702	179 035 379	1 021 032	1,57
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	113 469 096	1 366 102	2,10
CONCORDE2000	HUF	HU0000701693	30 551 849	787 725	1,21
GEN IPO	HUF	HU0000706791	103 236 872	458 467	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	30 738 361	402 414	0,62
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	68 863 010	1 014 156	1,56
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	190 074 035	985 868	1,52
R9022T2V AV	EUR	AT0000A06QF7	34 513	5 930 714	9,12
RAHA	HUF	HU0000703699	86 691 566	466 308	0,72
RAHA R	HUF	HU0000719216	1 944 879	6 072	0,01
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 386 702 020	9 822 206	15,10
RARA	HUF	HU0000702766	3 268 645	26 403	0,04
RARA R	HUF	HU0000719208	1 169 236 054	3 869 988	5,95
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	89 174	7 290 866	11,21
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	35 072	7 675 507	11,80
RCM EM LO BO	EUR	AT0000A0FXM6	34 023	4 149 445	6,38
RCM EMERG EQ	EUR	AT0000497268	5 045	1 316 695	2,02
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	797 900	1 589 736	2,44
RCM314FVT	EUR	AT0000607312	4 503	706 521	1,09
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>14 523 544 243</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>18 695 437,12</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>1 670 850,70</b>	

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

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

Az Alapkezelő 2019 első felében a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, túlnyomó részt a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2019. első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak való kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2018 első félév	2018 év vége	2019 első félév
<b>Kötvény és pénzügyi alapok</b>	<b>15,9%</b>	<b>45,3%</b>	<b>29,7%</b>
RCM Globális Kötvény Alap	4,4%	9,8%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat	0,0%	2,5%	0,0%
Raiffeisen 301 - Euro Government Bonds	0,0%	9,8%	0,0%
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	0,0%	9,8%	9,1%
Raiffeisen – Emerging Markets – Rent	0,4%	5,8%	11,8%
Raiffeisen – Emerging Markets – Local Bonds	2,1%	5,1%	6,4%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	1,7%	2,5%	2,4%
Raiffeisen – USA – Short Bond	7,3%	0,0%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>12,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,8%</b>
Accorde Első Román Részvény Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	1,5%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap "I" sorozat	2,4%	2,2%	2,3%
Raiffeisen Részvény Alap „A” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat	3,3%	5,7%	5,9%
Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien	0,0%	0,0%	2,0%
Raiffeisen – Global – Aktien	4,3%	0,0%	0,0%
Raiffeisen-Europa-Aktien	2,1%	0,0%	0,0%
<b>Abszolút hozamcélú alapok</b>	<b>18,3%</b>	<b>15,7%</b>	<b>17,7%</b>
Accorde Prizma Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	3,0%	2,6%	3,0%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap "I" sorozat	0,7%	0,6%	0,6%
Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Alap "I" sorozat	2,0%	1,7%	2,2%
Budapest Paradigma Plusz Alap	2,0%	1,7%	1,7%
Hold Columbus Globális Származtatott Befektetési Alap	1,9%	1,6%	1,6%
Platina Pí Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat	2,6%	2,2%	2,1%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat	0,9%	0,8%	0,7%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,8%	0,7%	0,6%
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,5%	1,6%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	1,8%	1,5%	1,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „A” sorozat	0,9%	0,8%	0,7%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap „R” sorozat	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ingtatlan alapok</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,1%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	15,1%	15,1%	15,1%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,5%</b>
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,5%	1,2%	1,2%
Hold 3000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1,5%	1,3%	0,0%
Raiffeisen – Inflation – Shield	10,1%	11,0%	11,2%



Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked	1,7%	1,1%	1,1%
<b>Számlapénz és egyéb eszköz</b>	<b>23,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>22,1%</b>

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az euró-zóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

A hazai/régiós részvénypiac

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénypiacok, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénypiaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelései elérték a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárnyékolni a piac a régiós kamatokban is, a részvénypiacok viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió

részvénypiaci. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést. Ennek hatására a félév végére, már a 2018-as csúcstól emelkedett a piac +29,16%-os féléves hozamot generálva. A második legjobb teljesítményt a cseh tőzsde hozta +8,88%-os emelkedéssel, míg a magyar és lengyel piac rendre 2,91% és 2,83%-os első féléves teljesítményt mutatott.

## A nemzetközi részvénypiac

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

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

## Árpiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacán. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően 2019 első felében nagyon jól teljesítettek a nemesfémek. Az ipari fémek az olajjal párhuzamosan emelkedtek az év első pár hónapjában, majd esni kezdtek április végén. Az év elejei emelkedésben szerepet játszott egy brazil gátszakadás is, ami csökkentette a vasérc kínálatát, és ezen keresztül növelte az árfolyamát. A mezőgazdasági termékek összességében jelentősen nem változtak a félév során.

## A hazai ingatlanpiac

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

2019. első negyedévben Buda központ és Dél Buda alpiacokon valamint a Váci úti irodafolyosón, míg a második negyedévben a belvárosban és Nem központi Pest alpiacra regisztráltunk bérleti díj növekedést. A belvárosi prime bérleti díj 25 euró/m<sup>2</sup>/hó szintre emelkedett a második negyedév végére, amely közép-európai összehasonlításban a legmagasabb szint.

Az első negyedév során 79 980 négyzetméter, míg a második negyedévben 1 63 400 négyzetméter irodaterületbérbeadási tranzakciója zárult le. Az első félévben így összességében 243 380 négyzetméter területet adtak bérbe, amely valamelyest elmarad az előző év azonos időszakának adatától. A bérlők megnövekedett mozgásterét jelzi a nettó bérbeadások (új bérbeadások, bővülések, előbérletek összege) növekedése mind bérelt terület, mind a teljes keresleten belüli részarány tekintetében.

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

2019 második negyedévének végére tovább emelkedtek a bérleti díjak a budapesti piacon, 4,70 euró/m<sup>2</sup>/hó kínálati prime bérleti díjat rögzítettünk (+0,20 euró növekedés negyedéves alapon). Az emelkedés tükrözi a bérbeadóknak kedvező piaci körülményeket, ugyanakkor a fejlesztők új ipari épületek kivitelezése során több költségnövelő tényezővel is szembesülnek; továbbra is magasak a kivitelezési költségek, jelentős probléma a szakemberhiány és a jó elhelyezkedésű, ipari ingatlan fejlesztésére alkalmas telkek drágulása. Az elmúlt 12 hónapban a főbb vidéki központokban, így Győrben, Székesfehérváron, Miskolcon és Debrecenben is bérleti díj emelkedést regisztráltunk.

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2019 első felében.

## **VII. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

### **a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alap 2019.06.28-án nem tartott illikvidnek minősített eszközt.

### **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: 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 kockázatotott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 23,26%-ot.

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

## **VIII. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**

### **a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

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

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 165,11%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 154,93%**

## **IX. További információk**

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

Budapest, 2019. augusztus 31.

-----  
Bálint Attila      Váradi Zoltán

Raiffeisen befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. sz. melléklet

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

Alap	Benchmark	Max / tényleges Alap- kezelői díj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	AEGON Magyarország Befektetési 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 Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" sorozat	RMAX 100%	0,75%	0,88% (2018)	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.
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,91% (2018)	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,80% (2018)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Platina Pí Származtatott	RMAX 100%	2,00%	1,93%	Hold	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális

Befektetési Alap (B sorozat)			(2017)	Alapkezelő Zrt.	kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Hold 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	BUX 10% + CETOP 25% + RMAX 65%	2,25%	1,59% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40%-át fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekbe, diszkontkincstárjegyekbe, továbbá alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektesse. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 50%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat, vállalati és egyéb kötvényeket, jelzálogleveleket, továbbá nyilvános piacon jegyzett külföldi részvényt vásárolhat az Alapkezelő. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytat, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú és kockázatú, konzervatívan kezelt, vegyes típusú közép- és hosszú távra ajánlott befektetési lehetőségeket kínál az Alappal befektetőknek.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2018)	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	2,00%	2,21% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes 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.



<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetése nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX</p>	<p>2,00%</p>	<p>2,11% (2018)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltességű 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.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,50%</p>	<p>1,46% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (R sorozat)</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>0,76% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év</p>

					alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Ingatlan Alap (C sorozat)	Nincs	1,50%	2,62% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfólióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti 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.
Accorde Első Román Részvény Alap (I sorozat)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20%	1,06% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Aegon Közép-Európai Részvény befektetési alap (I sorozat)	45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local	1,00%	0,92% (2018)	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.

	Index + 10% MSCI Romania Net Total Return				
Raiffeisen Részvény Alap (A sorozat)	Nincs	2,00%	2,23% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen Részvény Alap (R sorozat)	Nincs	1,00%	0,78% (2018)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
Raiffeisen-Feltörekvő Piacok-Részvény Alap (R) VTA	Nincs	2,00% / 2,00%	2,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-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 – Inflation – Shield (R) T	Nincs	1,00% / 1,00%	1,20% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják. Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzügyi eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetési több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzügyi eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Lokális Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25% / 1,25%	1,42% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Lokális Kötvény Alap (R) kötvényalap. Befektetési célként rendszeres hozamok elérésére törekszik, és túlnyomórészt (vagyonának legalább 51%-ában) feltörekvő piacok (küszöbországok) helyi pénznemre szóló kötvényeibe és/vagy pénzügyi eszközeibe fektet be. Az Alapban tartott kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Feltörekvő Piaci-Kötvény Alap (R) VTA	Nincs	1,25% / 1,25%	1,39% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci Kötvény Alap (R) kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországok kötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban található kötvények, illetve pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 902 - Treasury Zero II VTA	Nincs	0,25% / 0,25%	0,30% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Raiffeisen 902 – Treasury Zero II kötvényalap, melynek befektetési célja rendszeres bevétel biztosítása. Kizárólag euróban denominált államkötvényekbe és olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyeknek kibocsátó államai: Ausztria, Belgium, Csehország, Dánia, Finnország, Franciaország, Németország, Görögország, Magyarország, Írország, Olaszország, Luxemburg, Hollandia, Lengyelország, Portugália, Egyesült Királyság, Szlovákia, Spanyolország és Svédország. Befektetési között szerepelhetnek látraszóló és felmondható betétek is. Az Alap eszközeinek legfeljebb 49%-a lehet pénzügyi eszköz és legfeljebb 49%-a lehet látraszóló betét vagy 12 hónapot nem meghaladó felmondható betét. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, benchmarkot nem követ.

Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36% / 0,36%	0,41% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatok kötvényekbe (legalább befektetési 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 314 - Euro Inflation Linked VTA	Nincs	0,25% / 0,25%	0,31% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage 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 pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott kötvényekbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alapok 2019. június havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg