

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Féléves jelentés 2026

I. Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Fajtája:	nyilvános nyílt végű értékpapíralap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, alacsonyabb árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzüpi mutató meghaladása. Az előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. A különböző eszközcsoportokat nagyobb részt (maximum 84,99%-ig) befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákön és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzüpi, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkor arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatainak ("A" és "B") lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénytőzsiadatokkal szembeni kitettséget jellemzően alacsony szinten tartja.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került. A lenti táblázat az elmúlt 3 alkalom felülvizsgálatának eredményét mutatja:

Minimum Hozamkorlát	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31	2026.01.01-től
„A” sorozat	7,5%	6,34%	6,95%
„B” sorozat	7,5%	6,34%	6,95%
„Q” sorozat	7,5%	6,34%	6,95%
„R” sorozat	7,5%	6,34%	6,95%
„E” sorozat	2,5%	3,39%	2,81%
„U” sorozat	4,0%	5,20%	4,47%

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
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam \$	eszközérték Ft
2026.06.30.	2,31%	2,559926	2,24%	2,533812	3,02%	1,286718	2,64%	1,644907	1,83%	1,543600	3,31%	1,467760	60 483 729 018 Ft
2025.12.31	8,00%	2,502063	8,29%	2,478182	6,19%	1,248991	8,94%	1,602602	7,88%	1,515800	8,50%	1,420710	53 925 133 043 Ft
2024.12.31.	9,34%	2,316715	9,13%	2,288507	4,52%	1,176133	9,99%	1,471030	10,69%	1,4051	5,66%	1,309423	44 625 525 539 Ft
2023.12.29.	17,05%	2,118879	16,74%	2,096971	7,23%	1,125291	17,17%	1,337417	10,22%	1,2694	9,70%	1,239280	18 116 286 794 Ft
2022.12.30.	1,43%	1,810289	1,54%	1,796233	-5,95%	1,049432	2,45%	1,141416	2,98%	1,151700	-4,12%	1,129683	21 504 615 506 Ft
2021.12.31.	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252 Ft
2020.12.31.	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276 Ft
2019.12.31.	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	-	-	7,82%	1,109788	21 336 882 617 Ft
2018.12.28.	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	-	-	-	-	2,93%	1,029305	16 927 127 015 Ft
2017.12.29.	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557	-	-	-	-	-	-	9 513 033 964 Ft
2016.12.31.	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-	-	-	-	-	-	-	1 501 754 713 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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („A” sorozat) 2007. augusztus 01-én, a „B” sorozat 2011. június 01-én, az „E” sorozat 2017. február 07-én, az „U” sorozat 2018. január 23-án, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „R” sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				47 185 819 613	87,51
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 908 018 000	3,54
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	666 230 579	1,24
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	48 036 333	0,09
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	311 242 576	584 474 964	1,08
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	207 995 023	865 946 511	1,61
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	268 178 105	0,50
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	21 000 000	8 091 619 452	15,01
EXIM260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 056 675 000	1,96
EXIM260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 051 113 000	1,95
EXIM260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	1,94
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	225 623 284	932 890 910	1,73
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	215 067 285	947 387 090	1,76
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	347 547 010	1 482 603 223	2,75
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	294 776 242	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	235 736 270	0,44
MNB260108	HUF	HU0000626924	5 000 000 000	4 998 700 000	9,27
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	257 504 179	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 475 807	394 554 039	0,73
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	70 066 291	228 319 908	0,42
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	46 204 723	0,09
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	594 540 752	1 031 854 608	1,91
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	387 550 500	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	177 908 512	0,33
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 513 334 876	4 983 555 513	9,24
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 351 365 764	9,92
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	245 003 106	0,45
RARA R	HUF	HU0000719208	1 470 088 087	4 234 072 734	7,85
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	44 904	1 793 767 066	3,33
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 273	104 162 301	0,19
RCM FE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	6 608	314 825 922	0,58
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 013 600	788 783 196	1,46
RETALON Q	HUF	HU0000722889	357 016 996	768 335 563	1,42
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	36 858 991	0,07
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	22 844 685	0,04
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	26 381 358	0,05
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	704 912 663	1,31
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	33 809 669	0,06
VIG ALFAA	HUF	HU0000703970	186 775 700	775 288 934	1,44
Banki egyenlegek				7 002 806 041	12,99
Folyószámla - AUD				14 008 893	0,03
Folyószámla - CAD				56 694 068	0,11
Folyószámla - EUR				863 292 740	1,60
Folyószámla - GBP				295 455 628	0,55
Folyószámla - HUF				4 561 844 082	8,46
Folyószámla - JPY				91 826 025	0,17
Folyószámla - USD				1 119 684 605	2,08
Követelések				69 737 153	0,13
Határidős ügyletek				69 737 153	0,13
Egyéb eszközök				208 156 251	0,39
Egyéb követelések				208 156 251	0,39
Összes eszköz				54 466 519 058	101,01
Kötelezettségek				-546 708 411 -	1,01
Egyéb kötelezettségek				-191 239 601	-0,35
Határidős ügyletek				-355 468 810	-0,66

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	38 341 566 320 HUF
Unitok száma	15 332 930 647
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,500603 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	50 033 705 HUF
Unitok száma	20 201 696
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,476708 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	27 327 029,89 EUR
Unitok száma	21 881 619
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,248858 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	38 241 698 HUF
Unitok száma	23 873 451
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,601850 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	15 154 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,515400 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	15 096 877,33 USD
Unitok száma	10 625 971
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,420753 USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				40 866 833 650	67,56
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 990 486 000	3,29
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	2 000 000 000	2 033 606 000	3,36
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	1 500 000 000	1 512 102 000	2,50
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	719 079 293	1,19
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	344 963 685	699 779 878	1,16
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	51 890 876	0,09
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	60 856 406	292 142 577	0,48
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	285 685 554	0,47
EXIM 270120	HUF	HU0000366208	2 000 000 000	2 047 906 000	3,39
HOLD COLUMA	HUF	HU0000705702	228 031 571	1 041 748 550	1,72
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	186 146 010	872 750 035	1,44
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	320 301 497	0,53
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	215 776 810	0,36
MNB260702	HUF	HU0000627195	5 600 000 000	5 600 000 000	9,26
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	292 187 504	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	56 786 638	438 132 876	0,72
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	70 066 291	280 663 141	0,46
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	746 774 004	1 428 321 779	2,36
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	50 919 761	0,08
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	400 263 375	0,66
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	168 158 564	0,28
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 513 334 876	4 710 440 942	7,79
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 854 335 344	9,68
RARA R	HUF	HU0000719208	1 493 673 448	4 468 419 715	7,39
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	254 480 748	0,42
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	39 161	1 512 211 335	2,50
RCM FE.EMLB	EUR	AT0000A0FXM6	8 582	393 921 215	0,65
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	564 100	410 040 829	0,68
RETALON Q	HUF	HU0000722889	357 016 996	798 443 877	1,32
RETALON Q	HUF	HU0000722889	42 866 689	95 868 392	0,16
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	23 539 453	0,04
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	717 239 736	1,19
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	37 022 716	0,06
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	186 775 700	848 967 278	1,40
Banki egyenlegek				19 701 977 208	32,57
Betét felhalmozott kamat - EUR				11 362 281 696	18,78
Betét felhalmozott kamat - HUF				4 917 509 201	8,13
Folyószámla - AUD				54 453 657	0,09
Folyószámla - CAD				53 215 104	0,09
Folyószámla - EUR				732 053 746	1,21
Folyószámla - GBP				280 504 243	0,46
Folyószámla - HUF				354 240 415	0,59
Folyószámla - JPY				117 062 625	0,19
Folyószámla - USD				1 830 656 521	3,03
Követelések				412 858 850	0,68
Határidős ügyletek				412 858 850	0,68
Egyéb eszközök				746 485 141	1,23
Egyéb követelések				746 485 141	1,23
Összes eszköz				61 728 154 849	102,05
Kötelezettségek				-1 241 047 469	-2,05
Egyéb kötelezettségek				-516 760 380 -	0,85
Határidős ügyletek				-724 287 089 -	1,20

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	41 563 656 637 HUF
Unitok száma	16 223 376 535
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,561961 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	50 967 744 HUF
Unitok száma	20 098 490
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,535899 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	37 953 264,26 EUR
Unitok száma	29 493 473
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,286836 EUR
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	40 472 594 HUF
Unitok száma	24 583 828
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,646310 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	15 451 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,545100 HUF
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	17 190 361,28 USD
Unitok száma	11 709 554
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,468063 USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	15 332 930 647
2026. évben eladott befektetési jegyek	2 892 799 208
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 002 353 320
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	16 223 376 535
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	41 563 656 637
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	2,561961

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	20 201 696
2026. évben eladott befektetési jegyek	-
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	103 206
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	20 098 490
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	50 967 744
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	2,535899

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	21 881 619
2026. évben eladott befektetési jegyek	9 616 311
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 004 457
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	29 493 473
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	37 953 264
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	1,286836

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	23 873 451
2026. évben eladott befektetési jegyek	710 377
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	24 583 828
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	40 472 594
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	1,646310

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	10 000
2026. évben eladott befektetési jegyek	-
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	15 451
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	1,545100

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	10 625 971
2026. évben eladott befektetési jegyek	1 465 524
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	381 941
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	11 709 554
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	17 190 361
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	1,468063

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				8 324 879 189	13,76
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 990 486 000	3,29
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	2 000 000 000	2 033 606 000	3,36
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	1 500 000 000	1 512 102 000	2,50
EXIM 270120	HUF	HU0000366208	2 000 000 000	2 047 906 000	3,39
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	23 539 453	0,04
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	717 239 736	1,19
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				32 541 954 461	53,80
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	719 079 293	1,19
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	370 543 826	751 670 754	1,24
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	60 856 406	292 142 577	0,48
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	285 685 554	0,47
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	228 031 571	1 041 748 550	1,72
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	186 146 010	872 750 035	1,44
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	320 301 497	0,53
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	215 776 810	0,36
MNB260702	HUF	HU0000627195	5 600 000 000	5 600 000 000	9,26
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	292 187 504	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	56 786 638	438 132 876	0,72
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	70 066 291	280 663 141	0,46
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	773 396 544	1 479 241 540	2,45
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	400 263 375	0,66
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 567 359 589	4 878 599 506	8,07
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 854 335 344	9,68
RARA R	HUF	HU0000719208	1 578 739 570	4 722 900 463	7,81
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	39 161	1 512 211 335	2,50
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 582	393 921 215	0,65
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	564 100	410 040 829	0,68
RETALON Q	HUF	HU0000722889	399 883 685	894 312 269	1,48
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	194 920 824	885 989 994	1,46
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				13 184 100 000	21,80
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 990 486 000	3,29
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	2 000 000 000	2 033 606 000	3,36
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	1 500 000 000	1 512 102 000	2,50
EXIM 270120	HUF	HU0000366208	2 000 000 000	2 047 906 000	3,39
MNB260702	HUF	HU0000627195	5 600 000 000	5 600 000 000	9,26
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap A sorozat / HUF				41 563 656 637	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap B sorozat / HUF				50 967 744	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				37 953 264	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Q sorozat / HUF				40 472 594	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap R sorozat / HUF				15 451	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				17 190 361	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapírok) felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap

folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alapkezelő 2026 első felében számlapénzen és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon felül a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, illetve REIT-ekkel (szabályozott ingatlan befektetési társaság) töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2026 első félévi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitétségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2024 év vége	2025 év vége	2026 első félév
Kötvény és pénzüpi alapok	16,4%	15,5%	13,5%
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap „I” sorozat	9,6%	9,9%	9,7%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	0,7%	0,2%	-
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	0,6%	0,6%	0,7%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	2,0%	1,5%	0,7%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	0,2%	-	-
Raiffeisen Inflation Shield	3,4%	3,3%	2,5%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	0,0%	-	-
Részvény alapok	9,4%	12,7%	9,8%
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat	1,8%	1,6%	0,5%
HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,9%	2,7%	1,4%
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap „R” sorozat	5,6%	8,3%	7,8%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,0%	0,0%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	0,1%	0,0%	-
Abszolút hozamcélú alapok	16,1%	14,7%	13,3%
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap I sorozat	1,2%	1,2%	1,2%
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat	1,2%	1,2%	1,2%
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat	0,5%	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat	1,4%	1,5%	1,5%
Hold Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,4%	-	-
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	-	-
HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	1,7%	1,8%	1,7%
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	1,6%	1,7%	-
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	0,7%	0,4%	0,4%
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap	0,9%	0,7%	0,7%
OTP Új Európa Alap „A” sorozat	0,5%	-	-
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	0,5%	0,4%	0,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat	1,9%	1,5%	1,5%
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat	1,9%	2,0%	2,4%
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I” sorozat	0,0%	0,7%	0,7%

MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat	0,6%	0,5%	0,5%
Ingatlan alapok	11,4%	9,6%	8,1%
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat	11,4%	9,6%	8,1%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2026 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a megelőző évek erőteljes bővülését követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2025. év végi 778 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 813 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2026 júniusának végén 4,23% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2026 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

A magyar pénz- és állampapírpia szempontjából 2026 első féléve kifejezetten kedvező időszaknak bizonyult. A félév során folytatódott az infláció mérséklődése, amely fokozatosan lehetővé tette a monetáris kondíciók lazítását. A választásokat követően számottevő elvárthozam csökkenés következett be a hosszabb lejáratú állampapírok piacán, mivel a befektetők javuló fiskális kilátásokat, szigorúbb költségvetési politikát és mérséklődő országkockázatot kezdtek árazni. A piac pozitívan fogadta az új gazdaságpolitikai irány körvonalazódását, az Európai Unióval való kapcsolatokat javulását, az euróövezeti ambíciókat, valamint a korábban befagyasztott uniós források felszabadításával kapcsolatos fejleményeket.

A hozamcsökkenés különösen a 10 év feletti lejáratokon volt jelentős (a 10 éves magyar hozam 5,17% közelébe esett, ami 2022 februárja óta az egyik legalacsonyabb szintnek számított), ami a hosszú futamidejű állampapírok árfolyamának érdemi emelkedését eredményezte. A rövid lejáratú szegmensben ezzel szemben a monetáris politika körüli bizonytalanságok és az MNB óvatos kommunikációja miatt mérsékeltabb elmozdulások voltak megfigyelhetők. Az MNB februárban 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, majd több hónapos kivárást követően júniusban újabb 25 bázispontos lépést tett, aminek eredményeként az alapkamat 6,00%-ra csökkent. A júniusi döntés indoklásában az MNB több kedvező tényezőt is kiemelt: a májusi infláció 1,8%-ra, a maginfláció 2,0%-ra csökkent, miközben a hazai gazdasági aktivitásban elsősorban a háztartási fogyasztás élénkülése játszott szerepet. A júniusi kamatcsökkentés hátterében az alacsony infláció mellett az erős forint is szerepet kapott; a forint az euróval szembeni, június végi 355-ös szintje közel 8%-os felértékelődést jelentett a félév során. Az iráni konfliktussal összefüggő globális kockázatkerülés időszakosan gyengítette a feltörekvő piaci devizákat, az MNB kommunikációjában ennek megfelelően többször is hangsúlyozta a prudens és óvatos megközelítés szükségességét.

A hozamgörbe a félév végére összességében érezhetően laposabbá vált, miközben a magyar állampapírok kockázati felára a régiós piacokhoz viszonyítva is csökkent. Az elvárthozam-csökkenés következtében a magyar kötvényindexek kiemelkedő teljesítményt értek el. Az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index 3,24%, míg a teljes állampapírpia teljesítményét mérő MAX index 10,52% hozamot ért el az első félév során.

A nemzetközi kötvénypia

A nemzetközi kötvénypiacokon 2026 első félévében a jegybanki politika, az inflációs kilátások és a geopolitikai események voltak a legfontosabb tényezők. Az év elején a befektetők a fejlett gazdaságokban még kamatcsökkentési ciklusra számítottak, azonban az inflációs kockázatok erősödése miatt fordulat következett be a várakozásokban. A kötvénypiacokon jelentős volatilitást okozott az USA és Irán közötti konfliktus, és annak következményeként kialakuló energiaár-sokk. A piaci szereplők egyszerre értékelték a magasabb inflációs kockázatokat és a lassabb gazdasági növekedés lehetőségét.

Az Európai Központi Bank a félév során 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, miközben a Federal Reserve változatlan kamatpolitikát folytatott. Az energiaárak emelkedése miatt az inflációs várakozások elsősorban Európában emelkedtek, ami a hosszú lejáratú állampapírhozamokat továbbra is historikusan magas szinten tartotta. Az EKB értékelése szerint az iráni háború jelentősen növelte a kilátások bizonytalanságát, felfelé mutató inflációs és lefelé mutató növekedési kockázatokat okozva. Az EKB a márciusi előrejelzésében a 2026-os euróövezeti inflációs prognózist 2,6%-ra emelte, amit elsősorban a magasabb energiaárakkal indokolt. Az euróövezeti növekedési előrejelzést ugyanakkor 2026-ra 0,9%-ra mérsékelte, részben a konfliktus nyersanyagpiaci, reáljövedelmi és bizalmi hatásai miatt.

A Fed esetében az év első felében a piac fokozatosan elmozdult attól a korábbi várakozástól, hogy a jegybank kamatot fog csökkenteni. A Fed az időszak során 3,50–3,75%-os sávban tartotta az irányadó kamatot, miközben a határidős piacok a korábbinál magasabb év végi kamatszintet áraztak. A piacoknak az energiaársokk és a továbbra is ellenálló növekedési háttér közötti feszültséget kellett árazniuk.

Külön figyelmet érdemeltek a japán kötvénypiaci fejlemények. A Bank of Japan az első félév során folytatta a korábbi évek ultra laza monetáris politikájának fokozatos normalizálását, és júniusban 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre. A japán elvart államkötvényhozamok ennek következtében emelkedtek, ami hosszú idő után ismét érdemi alternatívát kínált a hazai befektetők számára. A japán hozamemelkedés nemcsak a helyi piac szempontjából volt jelentős, hanem globális hatásokkal is járt, egyrészt az igen jelentős megtakarítói bázis, másrészt a yen finanszírozó deviza szerepe miatt. A japán monetáris politika normalizálódása így a nemzetközi kötvénypiacok egyik fontos strukturális témájává vált 2026 első felében.

A hazai/régiós részvénytőkepiac

A közép-kelet-európai részvénytőkepiacok teljesítményét 2026 első félévében elsősorban a globális kockázati hangulat, az inflációs folyamatok, valamint a régiós jegybankok monetáris politikája befolyásolta. A félév első hónapjaiban a nemzetközi piacokon fokozott bizonytalanság alakult ki a közel-keleti konfliktus és az energiaárak emelkedése miatt, ami a régiós részvénytőkepiacokon is növelte a volatilitást. A második negyedév során ugyanakkor a nemzetközi befektetői hangulat javult, ami kedvező környezetet teremtett a kockázatosabb eszközök, így a közép-kelet-európai részvények számára is.

A régió jegybankjai nem egységesen reagáltak a gazdasági folyamatokra. Míg Magyarországon az alacsony infláció lehetővé tette a monetáris lazítás megkezdését, addig a cseh jegybank júniusban kamatemelést hajtott végre. A lengyel jegybank tavasszal egy alkalommal csökkentette az irányadó kamatot, míg a román jegybank változatlan kamatszintet tartott fenn. A régiós monetáris politika alakulásában továbbra is meghatározó szerepet játszottak az energiaárak, a közel-keleti konfliktus inflációs hatásai, valamint a nemzetközi kamatkörnyezet. A befektetők szempontjából a legfontosabb változást az jelentette, hogy a korábbi évek rendkívül szigorú monetáris politikája fokozatosan kikerült a piacok fókuszából, és egyre nagyobb hangsúlyt kaptak a növekedési kilátások, a vállalati eredmények és az egyes országok gazdaságpolitikai sajátosságai.

A magyar részvénytőkepiac kedvező teljesítményt mutatott, a BUX index 26%-os emelkedéssel zárta az első félévet. A hazai részvénytőkepiacot támogatta a magyar pénzügyi eszközök kockázati megítélésének javulása, a csökkenő állampapírhozam-környezet és a nemzetközi befektetői hangulat javulása. A befektetői bizalom erősödéséhez hozzájárult az országgyűlési választások piac által kedvezően fogadott eredménye, valamint az új kormány gazdaságpolitikai irányvonalával kapcsolatos várakozások. A félév során a hazai piac teljesítményét továbbra is a nagy kapitalizációjú vállalatok határozták meg.

A lengyel részvénytőkepiac szintén pozitív teljesítményt nyújtott, a WIG20 index 12,67% hozamot ért el az első félévben. Lengyelország továbbra is a régió legnagyobb és leglikvidebb részvénytőkepiacának számított, ezért a nemzetközi befektetői áramlások alakulása jelentős hatással volt az index teljesítményére.

A -4,4%-kal csökkenő cseh PX index összetételében kiemelkedő súlyt képviselnek a pénzügyi szektor társaságai, valamint a ČEZ energetikai vállalat, ezért a piaci folyamatokra jelentős hatást gyakorolt a kamatkörnyezet és az energiaárak alakulása.

A nemzetközi részvénytőkepiac

A fejlett részvénytőkepiacok 2026 első félévében összességében erős teljesítményt nyújtottak. Az S&P 500 index 10%-kal, a Nasdaq Composite 20%-kal, a Dow Jones Industrial Average 10%-kal emelkedett, míg a széles európai részvénytőkepiacot reprezentáló STOXX Europe 600 index 11%-os hozamot ért el. A német DAX index 1.9% teljesítménnyel zárta az első félévet. A félév ugyanakkor nem volt egyenletes. Az első negyedévet magas volatilitás és korrekció jellemezte, amelyet részben az USA–Irán konfliktus és a globális kereskedelemmel kapcsolatos aggodalmak okoztak. A második negyedévben a piacok erőteljesen visszapattantak, és a rally a negyedév végére szélesebb körűvé vált.

A részvénytőkepiacok egyik legfontosabb hajtóereje továbbra is a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási hullám maradt. A félvezetők és az AI infrastruktúrához kapcsolódó vállalatok kiemelkedően teljesítettek. A Philadelphia Semiconductor Index közel 88%-os második negyedéves emelkedést ért el, ami az index történetének egyik legerősebb időszaka volt. Ugyanebben az időszakban az S&P 500 és a Nasdaq-100 hat éve nem látott erős negyedévet zárt, a Nasdaq-100 pedig az elmúlt 25 év második legerősebb negyedévet produkálta. A várakozásokat a javuló üzleti hangulat, az ellenálló fogyasztás és az AI-vezérelt beruházási hullám támogatta, annak ellenére, hogy a piacoknak az energiaárakot is árazniuk kellett.

A vállalati eredmények összességében kedvezően alakultak, miközben a gazdasági növekedés a fejlett világban továbbra is pozitív maradt. A befektetők a geopolitikai bizonytalanság ellenére is fenntartották kockázattal járó hajlandóságukat, ami új történelmi csúcsok közelébe emelte a vezető részvényindexeket.

Árpiaci változások

A nyersanyagpiacokon 2026 első félévében a geopolitikai események domináltak. A közel-keleti konfliktus és a Hormuzi-szoros forgalmával kapcsolatos bizonytalanság jelentős hatással volt az energiahordozók árára. Az olajárak a konfliktus kiéleződésével meredeken emelkedtek, majd a félév végére részben korrigáltak. Az európai földgázpiacon szintén jelentős árfolyam-ingadozás volt megfigyelhető.

A nemesfémek piacán az első félév során két ellentétes hatás érvényesült. Egyrészt a geopolitikai bizonytalanság és az inflációs kockázatok támogatták a menedékeszköznek tekintett arany és ezüst iránti keresletet. Másrészt a fejlett piaci kötvényhozamok magas szintje és az erős dollár korlátozták a nemesfémek további emelkedését. A félév egészét tekintve a negatív hatások bizonyultak erősebbnek: az arany ára -7,21%-kal, az ezüst ára pedig -18,23%-kal csökkent.

Az ipari fémek piacán a globális gazdasági növekedés és az AI-infrastruktúra fejlesztéséhez kapcsolódó beruházások jelentették a legfontosabb keresleti tényezőt. A réz, alumínium és egyéb ipari fémek árát elsősorban az elektromos hálózatok fejlesztése, az adatközpont-építések és az energiaátmenethez kapcsolódó beruházások befolyásolták.

A nyersanyagpiacokat összességében a félév során kiugró volatilitás jellemezte, miközben a geopolitikai események és az energiaellátással kapcsolatos kockázatok végig meghatározó szerepet játszottak az árfolyamok alakulásában.

A hazai ingatlanpiac

Míg 2021-ben és 2022-ben a befektetési tranzakciók volumene Magyarországon még meghaladta az az 1 milliárd eurót, 2023-tól a piaci aktivitás megtorpant. A tartósan magas inflációs környezet hozamemelkedést és átárazódást indukált a globális befektetési piacokon, és ezzel párhuzamosan a piaci tranzakciós volumen drasztikusan visszaesett Magyarországon. Az ingatlanbefektetési piac viszont 2025-ben már élénkülést mutatott, az éves tranzakciós volumen 135%-os növekedéssel 910 millió eurót ért el.

2026 első félévében a befektetési tranzakciók volumene meghaladta az 500 millió eurót. A kiskereskedelmi szektor 40%-os részesedéssel vezette a piacot, amelyet az irodaszektor 32%-os aránnyal követett. Az ipari ingatlanok iránt mind a prémium, mind a másodlagos szegmensben erős befektetői érdeklődés mutatkozott, miközben a szállodapiaci befektetési aktivitás visszafogott maradt. A hazai befektetők 78%-os részesedéssel dominánsak maradtak. Ezzel párhuzamosan a nemzetközi tőke szelektíven visszatért a piacra, többek között közép-kelet-európai és ázsiai befektetők részvételével. A prime hozamok negyedéves és éves

összevetésben egyaránt változatlanok maradtak, ami azt jelzi, hogy a befektetői bizalom erősödése egyelőre nem eredményezett hozamcsökkenést.

A 2026 első féléves kereslet a budapesti irodapiacon 215.042 négyzetmétert tett ki, ami hasonló érték, mint az előző év azonos időszakában regisztrált. A szerződéshosszabbítások az összes bérbeadás 53%-át tették ki, az új bérbeadások 21%-ot, a bővülések 5%-ot jelentettek, míg a saját tulajdonba vétel esetében a részesedés kiemelkedően magas volt, 20%-ot tett ki.

A prime irodahozamszintek 2022. második felétől 2024. harmadik negyedévéig emelkedtek, ugyanakkor a Belvárosi prime hozam korrigált, és 25 bázisponttal 6,25%-ra csökkent 2024 végén. Ez a hozamszint 2026 közepéig sem változott. A legtöbb régiós fővárosban 2026-ban is főként stagnáló prime hozamszinteket regisztráltunk. Budapesthez képest alacsonyabb hozam figyelhető meg Prágában, ahol a prime irodapiaci hozam 5,00%, valamint Varsóban, ahol jelenleg 5,75%. A legmagasabb hozamszintek a bukaresti és szófiai piacon láthatók, egyaránt 7,25%-on. Pozsonyban a jelenlegi prime irodapiaci hozam, Budapesthez hasonlóan, 6,25%.

2026-ban 71.270 négyzetméter ipari és logisztikai terület került átadásra Budapesten és környékén 3 épületben. Az ipari és logisztikai állomány dinamikus növekedésen van túl, ami 2022-ben kezdődött. A fejlesztési aktivitás továbbra is magas; 2026-2027-re tervezett átadással jelenleg 326.000 négyzetméter ipari terület van építés alatt Budapesten és környékén, aminek 57 százalékára előbérleti szerződéssel rendelkeznek a fejlesztők.

A prémium bérleti díjak Budapest tágabb vonzáskörzetében 2026 első negyedévében négyzetméterenként 5,45 €-ra mérséklődtek, ami stabil maradt a második negyedévben is. A régiós bérleti díjak stabilak maradtak. A bérbeadók továbbra is jelentős ösztönzőket kínálnak a régebbi ingatlanállomány esetében, miközben a prémium kategóriájú ingatlanoknál a bérleti díj-növekedési potenciál megmaradt. Hozamok tekintetében a budapesti ipari és logisztikai piac továbbra is az egyik legmagasabb hozamon értékelt piac maradt a régióban. A prime hozamok Budapesten és az agglomerációjában 2025 második negyedéve óta stabilan 6,75%-on állnak. Prágában jelenleg 4,75%-on áll a prime hozamszint, míg Pozsonyban 6,00%, Varsóban 6,40%, Bukarestben pedig 7,50%-os prime hozamot rögzítettünk.

Az elmúlt években a kiskereskedelmi piac bővülése mérsékelt volt. A meglévő bevásárlóközpontok tulajdonosai jellemzően felújításokra koncentráltak, vagy kifejezetten energetikai korszerűsítéseket végeztek el. 2026-ban az általunk regisztrált kiskereskedelmi ingatlanállomány 4,24 millió m²-t tett ki. A piacon továbbra is korlátozott fejlesztési aktivitás megfigyelhető. 2026 első felében mintegy 23.260 m² új kiskereskedelmi terület került piacra három új fejlesztés átadásával.

Hozamok tekintetében a bevásárlóközpontok esetében 2023. év vége óta változatlanul 7,25%-os hozamszintet tartunk nyilván. A Váci utcában és a Fashion Streeten 2025 negyedik negyedévében hozamcsökkenést regisztráltunk, a bevásárló utcák prime hozama 6,25%-on nyilvántartott. Ez 2026 első és második negyedévében változatlan maradt, ami negyedéves alapon stagnálást, éves összevetésben pedig 50 bázispontos csökkenést jelent. A Váci utca hozamszintje közelebb került a varsói 6,55%-os értékhez, azonban még továbbra is a régió magasabb hozamú bevásárlóutcai közé tartozik. Közép-kelet európai összehasonlításban a hozamok változatlan szinten rögzítettek, kivételt képez Prágában a bevásárlóközpontok hozama, ami 25 bázisponttal, 5,50%-ra mérséklődött.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2026 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 Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2026.06.30-án meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Magyar Export Import Bank 2027/01/20 kötvény (ISIN kód: HU0000366208)
Kitettség: 3,38%

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.

A Kbftv. 4. § (1) bekezdés 69a. pontja szerinti Likviditáskezelési eszközök alkalmazásának, illetve az Alapkezelő és az Alap meglévő folyamatainak és technikai infrastruktúrájának felkészítése érdekében az Alap 2027. április 16. napjáig köteles megfelelni a Kbftv., valamint az LMT RTS vonatkozó rendelkezéseinek. Az LMT RTS 10. cikkének értelmében az Alapot a vonatkozó rendelkezéseknek való megfelelésig, illetve legkésőbb 2027. április 16. napjáig úgy kell tekinteni, hogy megfelel az LMT RTS rendelkezéseinek, illetve az a Kbftv. 36. § (1) és (2) bekezdése szerinti megfeleléssel is összhangban áll.

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

Kockázati profil: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

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

VIII. Az 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 Kbftv. 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 2026.06.30-án: 117,93%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2026.06.30-án: 128,98%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2026 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2026. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési alap által 2026. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark / különbözet	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap- kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat (ISIN: HU0000716402)	6,5% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2026)	2,00% / a különbözet feletti teljesítmény 20%-a	1,92% (2025)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap I sorozat (ISIN: HU0000725478)	6,0% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2025)	2,00% / a különbözet feletti teljesítmény 20%-a	0,76% (2025)	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 értéktétele 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 Abszolút Hozamú Részalap I sorozat (ISIN: HU0000725452)	6,0% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2025)	2,00% / a különbözet feletti teljesítmény 20%-a	0,83% (2025)	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)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,38% (2025)	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 alapon főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többetkockázatot, 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 Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,21% (2026)	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 nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720339)	RMAX 100%	2,25%	2,21% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az alap célja, hogy értékalapú aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusán változtatott részvényarányával minél magasabb hozamot érjen el. A részvénykiválasztásban markáns szeletet képviselnek egyfelől a globális palettáról válogatott alulértékelt energia, közmű és nyersanyagpiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia területén, másfelől pedig a széles közép-európai részvénypiacról értékalapon kiválasztott vállalatok részvényei. Az alap abszolút hozamos szemléletű, azaz él az eszközosztályok közti rotáció lehetőségével kockázat & hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint származtatott ügyletekkel egyaránt operál. Utóbbiak a kockázatkezelés egyik eszközét is szolgálják. Az alap célja, hogy hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen magasabb hozamot érjen el, addicionális kockázat vállalása mellett.
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025) 7,0% (2026)	1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény	2,38% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkénövekedés. 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

		max 20%-a			technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000706361)	9,0% (2023) 5,2% (2024)	2,00% / a közbőbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,19% (2026)	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, pénzpiaci 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 Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	9,0% (2023) 5,65% (2024)	2,00% / a közbőbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,28% (2026)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágran értelmezett árupiaci kitettséget 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 kitettséget kockázatmentes befektetésekre történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat (ISIN: HU0000714688)	5,5% (2025) 4,5% (2026)	1,00% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	1,8% (2025)	MarketprogAs set Management Zrt.	A MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	0,62%	0,82% (2026)	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 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 részvénytőke kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q” sorozat (ISIN: HU0000722889)	Nincs	0,25%	0,52% (2026)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I” sorozat (ISIN: HU0000737200)	Nincs	0,50%	0,93% (2026)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap abszolút hozamú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és egy az Alap kockázati profiljához, kötvényekbe eszközölt befektetések által dominált, diverzifikált várható összetételéhez igazodó, mérsékelt kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása (RMAX + 1,5%), ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, betétekbe, valamint tőzsdén és tőzsdén kívüli származott eszközökbe, kisebb részt tőzsdén kereskedett értékpapírokba fekteti, mindezt aktív kamat- és devizakockázat kezelés mellett. Az Alap nem index követő, a referencia index csak teljesítményértékelés érdekében kerül felhasználásra.
Raiffeisen Ingatlan Alap „C” sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	1,40%	3,72% (2026)	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 díjbevételezt 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 bevételezt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / a benchmark	1,07% (2025)	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

(ISIN: HU0000718622)		feletti teljesítmény 20,00%			fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusán 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.
Raiffeisen Részvény Alap „R” sorozat (ISIN: HU0000719208)	PTXEUR index* 41% + CTXEUR index* 24% + ROTXEUR index* 10% + CROXEUR index* 1% + SBITOP index* 5% + HTXEUR index* 15% + RMAX magyar állampapírpiaci index 4%	0,50%	0,64% (2026)	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 diversifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.
HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP NTR index + 10% RMAX	2,25%	1,15% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költség szint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2026)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	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 értékükhöz 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.
Raiffeisen Kötvény Alap „I” sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	0,66%	0,77% (2026)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű

					magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,20% (2026)	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. Látarszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	1,25%	1,44% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzati) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzügyi instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemre szóló pénzügyi instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás löszerek, 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 304 - Euro Corporates VTA	Nincs	0,36%	0,42% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage	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,

(ISIN: AT0000607270)				GmbH	nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzügyi eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
----------------------	--	--	--	------	--

Forrás: az alapok 2026. június havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrisseb elérhető KIID, Bloomberg