Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:21:39 +0200

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Éves beszámoló
2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG	eFt 2024. december 31.	eFt 2025. december 31.
A / Befektetett eszközök	**0**	**0**
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	**72 963 798**	**153 387 944**
I. Követelések	**9 186 886**	**1 032 138**
1 Követelések	9 186 886	1 032 138
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**60 264 366**	**141 211 634**
1 Értékpapírok	56 217 080	131 660 381
2 Értékpapírok értékelési különbözete	4 047 286	9 551 253
a kamatokból, osztalékból	570 189	729 301
b egyéb	3 477 097	8 821 952
III. Pénzeszközök	**3 512 546**	**11 144 172**
1 Pénzeszközök	3 512 546	11 144 172
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	**445**	**1 461**
1 Aktív időbeli elhatárolás	445	1 461
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**451 161**	**-154 855**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**73 415 404**	**153 234 550**
E / Saját tőke	**72 874 126**	**151 005 138**
I. Induló tőke	**39 049 554**	**76 029 388**
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	54 366 076	98 125 516
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-15 316 522	-22 096 128
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**33 824 572**	**74 975 750**
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	25 138 930	55 452 286
2 Értékelési különbözet tartaléka	4 498 447	9 396 398
3 Előző évek eredménye	1 654 281	4 187 195
4 Üzleti év eredménye	2 532 914	5 939 871
F / Céltartalékok	**0**	**0**
G / Kötelezettségek	**534 415**	**2 216 439**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	**534 415**	**2 216 439**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különböze	**0**	**0**
H / Passzív idôbeli elhatárolások	**6 863**	**12 973**
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**73 415 404**	**153 234 550**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás		eFt 2024.	eFt 2025.
I	Pénzügyi műveletek bevétele	7 149 480	18 269 622
II	Pénzügyi műveletek ráfordítása	3 719 367	9 088 404
III	Egyéb bevételek	181	853
IV	Mûködési költségek	853 353	3 177 865
V	Egyéb ráfordítások	44 027	64 335
VI	Fizetett, fizetendõ hozamok	0	0
VII	Tárgyévi eredmény	2 532 914	5 939 871

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:

„A" sorozat: E-III/110.270/2005., 2005. augusztus 02. „Q" sorozat: H-KE-III-417/2019. 2019. július 17.

Az Alap 2021.év során EUR és USD sorozatokat indított. Az Alap "E" és "U" sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte:

H-KE-III-281/2021., 2021.május 14. Az „E" sorozat euroban denominált, névértéke 1 EUR, az „U" sorozat USA dollárban denominált, névértéke 1 USD.

Az Alap által kibocsátott „A" „E" „U"sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, a „Q" sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az MNB a H-KE-III-281/2021. sz. 2021. május 14-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében az Alap neve 2021.06.18-tól Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alapra módosult.

Az MNB H-KE-III-414/2024.sz határozata alapján az Alap neve 2024.09.01-től: Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap

Az MNB a H-KE-III-720/2021. sz. 2021. november29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében sikerdíj modell került bevezetésre 2022.01.01-től, amelyhez kapcsolódóan minimum hozamkorlát került kijelölésre.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviseletére jogosult:	Simon Péter János	1165 Budapest, Mészáros József u. 16.
	Váradi Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

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 Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása.

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, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül elsősorban részvényekbe, származtatott és egyéb kockázatos eszközökbe fekteti be. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot (MHK) alkalmaz, amelynek mértékét minden évben felülvizsgálja.

Az MHK egyes évekre vonatkozó értékei sorozatonként az alábbi táblázatban találhatók:

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31.	2025.01.01-2025.12.31.	2026.01.01-től
„A" sorozat	2,00%	11,00%	8,00%	6,81%	7,40%
„Q" sorozat	2,00%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E" sorozat	2,00%	2,50%	3,00%	3,87%	3,25%
„U" sorozat	2,00%	3,50%	4,50%	5,67%	4,91%

Az alkalmazott minimum hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet.

A 2025-ös évre vonatkozó minimum hozamkorlát meghatározása az alábbi módon történt

- a kockázatmentes hozamot – deviza sorozattal függően - a 2023.10.22-ei 12 hónapos magyar/német/USA diszkontkincstárjegy hozama reprezentálja
- a kockázati prémium figyelembe vett 4,75%-os értéke a globális részvénypiac teljesítményét tükröző MSCI World Total Return Index hosszú távú éves átlagos hozama és az amerikai államkötvényekből álló LUATTRUU Index ugyanezen időszakra vonatkozó átlagos éves hozama közötti különbség, ami egy 100%-ban részvényeket tartalmazó portfólió esetén releváns érték
- az Alap esetében alkalmazott 1,42%-os kockázati prémium az Alap kockázati besorolásához igazodó 30%-os részvénysúlyhoz tartozó érték.

A 2026-os évre vonatkozó minimum hozamkorlát meghatározása az alábbi módon történt

- a kockázatmentes hozamot – deviza sorozattal függően - a 2025.10.01-ei 12 hónapos magyar/német/USA diszkontkincstárjegy hozama reprezentálja

- a kockázati prémium figyelembe vett 4,42%-os értéke a globális részvénypiac teljesítményét tükröző MSCI All Country World Total Return Index hosszú távú éves átlagos hozama és az amerikai államkötvényekből álló LUATTRUU Index ugyanezen időszakra vonatkozó átlagos éves hozama közötti különbség, ami egy 100%-ban részvényeket tartalmazó portfólió esetén releváns érték
- az Alap esetében alkalmazott 1,33%-os kockázati prémium az Alap kockázati besorolásához igazodó 30%-os részvénysúlyhoz tartozó érték.

Az Alapkezelő a „Q" sorozat esetében mindenkor az „A" sorozatéval megegyező mértékű Minimum Hozamkorlátot alkalmaz az Alap egészére fent megfogalmazott stratégia megvalósítása során, sikerdíj felszámítása nélkül. Az Alapkezelő célja a „Q" sorozat esetében is a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése.
Az Alapkezelő a fenti minimum hozamkorlát alapján referencia árfolyamot számol a Kezelési Szabályzatban leírtak szerint, amit teljesítményértékelés (összehasonlítás) és sikerdíj kiszámítása céljából használhat 2021. december 31-ét követően. Az Alap ezen Referencia árfolyama az Alapkezelő Javadalmazási Politikájával összhangban, az Alap menedzselésében résztvevő alkalmazottak éves teljesítményének értékeléséhez és javadalmazásához kerülhet felhasználásra egy összetett értékelés részeként.
Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:
1. Állampapír - Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: - nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. Részvények: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
4. Bankbetétek: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).
5. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett alapok (ETF).
6. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
7. Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok:
Az Alapkezelő jelenleg a következő, külföldi jogszabályok alapján külföldön kibocsátott átruházható értékpapírokat sorolja ide, amelyeknek nincs hazai megfelelőjük:
Exchange traded note (ETN), Exchange traded commodity (ETC).
A tőzsdén jegyzet alapokhoz (ETF) hasonlóan az ETC/ETN-eket is tőzsdén jegyzik és kereskedik, az árfolyamuk az ETC/ETN alaptermékeinek árváltozása alapján ingadozik.
A kollektív befektetési értékpapírként kezelt ETF-ekkel ellentétben azonban az ETC/ETN-ek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
Az Alapkezelő a befektetési politikára vonatkozó korlátozások betartása mellett ezen értékpapírokat is megvásárolhatja az Alap részére. Az Alapkezelő a fenti struktúrákon keresztül olyan kitettséget is beemelhet az Alap befektetései közé, mint például a kriptodeviza. Ugyanakkor a kriptodevizákba történő befektetésre az Alapnak csak és kizárólag a fenti struktúrákon, vagy származtatott eszközökön keresztül van lehetősége, a kriptodevizákba történő közvetlen befektetés az Alap számára nem megengedett.
Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfolió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfolió elem	Maximális és minimális arány	
	Max	Min
Állampapírok összesen	**100%**	**0%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	**100%**	**0%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
Hitelintézet által kibocsátott kötvény	10%	0%
Betét	**100%**	**0%**
Forint betét	100%	0%
Deviza betét	100%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	**30%**	**0%**
Részvények és certifikátok	**100%**	**0%**
Egyéb, tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok	**30%**	**0%**
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	**4,99%**	**-4,99%**

A portfolió elemeinek tervezett aránya nincs, a megengedett eszközök köre és a befektetési korlátok szélesek.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.
Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.
Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.
Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.
Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.
Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.
A mérlegkészítés dátuma: 2026. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik.
Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.
Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:
Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2025. december 31-e volt.
Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2025. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

<u>Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok</u>
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.
Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.
Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

<u>Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok</u>
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

<u>Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve külföldi állampapírok</u>
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.
Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető:

Legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga, az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama, múltbeli hozamfelár (spread), likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) és egyéb átruházható értékpapírok (ETN, ETC)

Az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni . Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét amennyiben az adott befektetési alap bevezetésre került a tőzsdére, az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató –REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben az adott befektetési alap nem került tőzsdei bevezetésre, az alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Egyéb kollektív befektetési értékpapírok

A nyílvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírokkal megegyezően.

Származtatott ügyletek

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

- Határidős vételi és eladási megállapodások (forward): a mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.
- Opciós ügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.
- Csereügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott árazási modell használata, ügyleti partner által meghatározott ár.
- CFD ügyletek: a nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Repo és fordított repo ügyletek

Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.

Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T 1 napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre. Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzértékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Kincstárjegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési Érték*	*Ert.kül. egyéb*	*Ert.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
MNB260108	HUF	14 246 475	49 807	0	14 296 282
EU 260109	EUR	34 693 650	-15 281	0	34 678 369
Összesen		**48 940 125**	**34 526**	**0**	**48 974 651**

B/ Fix és változó kamatozású kötvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési Érték*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
BCR 270519	EUR	370 870	22 489	18 195	411 554
BT 270427	EUR	496 452	-24 449	27 888	499 891
BT 281207	EUR	378 160	34 527	1 837	414 524
CESKA 280308	EUR	266 385	12 476	12 636	291 497
CORDIA261107	HUF	309 500	12 431	1 973	323 904
ER ST 290131	EUR	229 217	10 431	10 316	249 964
EXIM 260318	HUF	990 800	6 770	47 178	1 044 748
EXIM 290516	EUR	3 115 132	-45 035	107 794	3 177 891
IPOTE 301009	USD	709 890	-3 940	10 452	716 402
MFBEU270629	EUR	2 295 085	102 504	64 463	2 462 052
MFB202910/1	HUF	1 836 873	19 707	17 140	1 873 720
MFB260609	EUR	1 768 224	135 325	4 050	1 907 599
MVMEN 270912	HUF	49 512	242	979	50 733
MVMEN 281003	HUF	992 656	2 823	16 459	1 011 938
NOVAKR280403	EUR	277 127	-759	9 549	285 917
OTP 270525	USD	2 098 722	-137 772	14 532	1 975 482
OTP 271005	EUR	1 620 283	-38 879	22 506	1 603 910
OTP 280520	EUR	121 321	-4 842	2 495	118 974
OTP 280612	EUR	1 728 855	-33 867	43 565	1 738 553
OTP 290131	EUR	575 555	24 946	26 450	626 951
OTP 301016	EUR	896 653	-13 972	7 609	890 290
OTP 350730	USD	394 300	-48 740	9 990	355 550
POLA360825	PLN	2 029 164	-14 989	14 389	2 028 564
RAIFF280630	HUF	400 000	10 573	20 134	430 707
RAIFF300523	EUR	2 127 880	9 701	63 981	2 201 562
RAIFRO271012	EUR	387 660	10 038	5 913	403 611
RBI 280915	EUR	584 762	22 659	10 168	617 589
RBI 290821	EUR	504 581	15 653	8 380	528 614
RBICRO 2706	EUR	111 600	6 598	5 214	123 412
UNICR 270222	HUF	200 000	-3 006	10 155	207 149
USTRE 320115	USD	4 108 475	-55 065	2 168	4 055 578
WINGHOLD27/I	EUR	1 306 239	-3 675	84 661	1 387 225
2035/A MÁK	HUF	1 975 490	53 140	26 082	2 054 712
Összesen		**35 257 423**	**84 043**	**729 301**	**36 070 767**

C/ Részvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési Érték*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
6954 JP	JPY	730 650	206 940	0	937 590
ADOBE	USD	1 158 298	2 634	0	1 160 932
ADYEN NA	EUR	1 030 250	29 600	0	1 059 850
ALPHA BK3007	EUR	1 006 108	918 200	0	1 924 308
AMETEK INC.	USD	1 317 132	134 726	0	1 451 858
ANDRITZ AG	EUR	1 332 042	211 485	0	1 543 527
APR PW	PLN	1 291 911	-355 160	0	936 751
ASML NA	EUR	1 388 735	422 314	0	1 811 049
BARN SW	CHF	1 048 363	44 069	0	1 092 432
BBCP US	USD	468 258	-58 560	0	409 698
CSU CN	CAD	776 128	-166 074	0	610 054
CTP NA	EUR	1 573 467	211 835	0	1 785 302
DG US	USD	1 194 746	35 724	0	1 230 470
ERO US	USD	708 218	499 612	0	1 207 830
EUROB GA	EUR	696 537	667 086	0	1 363 623
FILA IT	EUR	340 259	-9 213	0	331 046
GRBK US	USD	1 503 663	-135 317	0	1 368 346
HCA HOLDINGS	USD	873 492	221 103	0	1 094 595
INPST EU	EUR	1 767 359	-213 831	0	1 553 528
INTEL	USD	364 276	241 658	0	605 934
NBK GRE II.	EUR	1 115 490	603 009	0	1 718 499
NOVO B	DKK	1 151 426	-94 103	0	1 057 323
OSCR UN	USD	719 409	-58 694	0	660 715
OTP DEMAT	HUF	925 205	987 464	0	1 912 669
PCO PW	PLN	1 093 905	511 775	0	1 605 680
PIRAEUS 3009	EUR	670 249	345 279	0	1 015 528
PKO BANK	PLN	991 295	575 870	0	1 567 165
SSABA SS	SEK	1 039 465	165 912	0	1 205 377
TOI CN	CAD	565 265	-153 865	0	411 400
UNITED HEALT	USD	1 018 145	66 002	0	1 084 147
URW FP	EUR	1 145 561	355 927	0	1 501 488
VIENNA INSUR	EUR	879 286	1 037 231	0	1 916 517
VTY LN	GBP	1 028 661	-117 179	0	911 482
Összesen		**32 913 254**	**7 133 459**	**0**	**40 046 713**

D/ Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési Érték*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
BERRYS I	HUF	400 000	20 139	0	420 139
BIGGEORGE 27	HUF	400 262	50 942	0	451 204
BIGGEORGE 29	HUF	600 000	53 363	0	653 363
BIGGEORGE 34	HUF	200 000	11 347	0	211 347
BIGGEORGE20C	HUF	100 000	5 462	0	105 462

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési Érték*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
EPOL US	USD	3 352 898	672 983	0	4 025 881
ETHA US	USD	158 200	99 626	0	257 826
IBIT US	USD	1 062 088	-29 491	0	1 032 597
ISHMSCI BRAZ	USD	904 839	86 382	0	991 221
PSH LN	GBP	688 575	125 387	0	813 962
RAGASZKA I	HUF	2 550 000	37 705	0	2 587 705
REALIS ING	HUF	600 000	39 740	0	639 740
REALIS ING 2	EUR	437 763	80 075	0	517 838
REALIS ING 4	EUR	388 460	362	0	388 822
REC RFH A	EUR	407 140	25 327	0	432 467
REC RPM A	EUR	203 610	-8 129	0	195 481
URA US2	USD	1 081 839	307 466	0	1 389 305
XOP CHO	USD	1 013 905	-8 762	0	1 005 143
Összesen		**14 549 579**	**1 569 924**	**0**	**16 119 503**
Értékpapírok összesen		**131 660 381**	**8 821 952**	**729 301**	**141 211 634**

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap a futures ügyleteken 2025.év során összevontan 1.583.634 e Ft nyereséget, míg a forward ügyleteken 2.591.177 e Ft nyereséget realizált.

Az Alap a nullás számlaosztályban mutatja ki a futures ügyletek fedezetekén zárolt értékpapír bekerülési értékét. Az alap az OTP-nél nyiott futures ügyletek fedezeteként a 2035/A MÁK értékpapírt zárolta, melynek bekerülési értéke 1.975.490 e Ft.

Az Alap 2025.12.31-én az alábbi nyitott futures ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	/	*ügylet típusa*	*Devizanem*	*Lejárat*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Egy napi eredmény 2025.12.31.(HUF)*	*Mérlegfordulónapig elszámolt változó letétek (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
NQH26INDX	/	eladási	USD	2026.03.20	30 456 000	86 111 724	-116 359 206	-30 247 482
GXH26INDX	/	eladási	EUR	2026.03.20	6 060 750	0	-43 068 450	-43 068 450
GCH26CMDTY	/	vételi	USD	2026.03.31	16 691 850	-59 246 968	301 144 719	241 897 751
ÖSSZESEN						**26 864 756**	**141 717 063**	**168 581 819**

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés			*Devizanem*	*Kötési ár devizában*	*Követelés fordulónapi értéke (HUF)*	*Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)*
NQH26INDX	/	eladási	USD	30 456 000	10 059 007 680	10 002 359 520
GXH26INDX	/	eladási	EUR	6 060 750	2 345 267 820	2 335 813 050
GCH26CMDTY	/	vételi	USD	16 691 850	5 481 937 377	5 529 008 394
ÖSSZESEN					**17 886 212 877**	**17 867 180 964**

Az Alap 2025.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés	/	*ügylet típusa*	*Devizanem*	*Lejárat*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Szerződésből eredő követelés (HUF)*	*Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
EUR260112FWD	/	eladási	EUR	2026.01.12	36 000 000	13 914 180 000	13 874 400 000	27 924 252
USD260325FWD	/	eladási	USD	2026.03.25	677 380	228 832 512	222 465 140	5 033 815
USD260325FWD	/	eladási	USD	2026.03.25	26 130 000	8 827 236 600	8 581 614 600	194 179 911
EUR260401FWD	/	eladási	EUR	2026.04.01	14 637 203	5 803 504 617	5 641 178 036	104 609 764
EUR260401FWD	/	eladási	EUR	2026.04.01	440 317	174 581 287	169 698 171	3 146 876
USDJPY260520	/	eladási	JPY	2026.05.20	22 500 000	7 257 517 380	7 389 450 000	-53 355 597
EUR260527FWD	/	eladási	EUR	2026.05.27	37 624 772	14 705 265 888	14 500 587 128	-21 953 543
PLN260527FWD	/	eladási	PLN	2026.05.27	22 000 000	2 001 758 000	2 005 960 000	-21 929 448
USD260527FWD	/	eladási	USD	2026.05.27	17 200 000	5 704 569 200	5 648 824 000	-789 852
EURUSD260603	/	eladási	USD	2026.06.03	9 014 000	3 478 387 762	3 473 995 600	-15 782 345
EURUSD260603	/	eladási	USD	2026.06.03	975 000	377 733 856	375 765 000	-234 879
EURUSD260204	/	vételi	USD	2026.02.04	12 608 000	4 859 123 200	4 900 955 434	-34 879 879
EURUSD260204	/	vételi	USD	2026.02.04	2 700 000	1 040 580 000	1 030 159 412	11 850 990
EUR260304FWD	/	vételi	EUR	2026.03.04	22 300 000	8 594 420 000	8 962 816 000	-310 225 167
EUR260311FWD	/	vételi	EUR	2026.03.11	18 680 000	7 199 272 000	7 431 819 320	-176 331 121
EUR260311FWD	/	vételi	EUR	2026.03.11	2 800 000	1 079 120 000	1 109 388 000	-21 892 506
EUR260311FWD	/	vételi	EUR	2026.03.11	3 700 000	1 425 980 000	1 458 642 379	-21 676 139
EUR260311FWD	/	vételi	EUR	2026.03.11	3 000 000	1 156 200 000	1 162 099 620	2 779 771
USD260422FWD	/	vételi	USD	2026.04.22	14 096 000	4 629 408 320	4 770 015 920	-103 149 530
USD260422FWD	/	vételi	USD	2026.04.22	1 250 000	410 525 000	427 250 000	-13 326 124
USD260422FWD	/	vételi	USD	2026.04.22	940 000	308 714 800	311 343 294	-252 949
Összesen						**93 176 910 422**	**93 448 427 054**	**-446 253 700**

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

Az Alap swap (IRS) kamatcsere ügyletei esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyleteknél a lejáratkori tőkecseréből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

Az Alap 2025.12.31-én az alábbi nyitott kamatcsere ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	*Devizanem*	*Lejárat*	*Névérték (HUF)*	*Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)*	*Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
SW270405 / kamatcsere	HUF	2027.04.05	600 000 000	-	-	20 652 588
SW270412 / kamatcsere	HUF	2027.04.12	500 000 000	-	-	26 390 423
SW320912 / kamatcsere	HUF	2032.09.12	400 000 000	-	-	75 773 733
Összesen			**1 500 000 000**	**0**	**0**	**122 816 744**

4.2. Követelések részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Határidős ügylet alapletét - USD	614 370	0
Határidős ügylet alapletét - EUR	563 485	0
Határidős ügylet változó letét követelés - EUR	0	43 069
Határidős ügylet változó letét követelés - USD	75 477	116 359
Értékpapír lejárat miatti követelés	7 610 090	0
Osztalék követelés	178	49 947
Átadott óvadék - EUR- OTP	77 917	0
Átadott óvadék - EUR- ING	0	173 430
Átadott óvadék - EUR- RBH	0	113 064
Átadott óvadék - EUR- Erste	0	227 386
Kapott óvadék - EUR - RBH	80 181	0
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	165 188	308 883
Összesen	**9 186 886**	**1 032 138**

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek, valamint az óvadékok összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2024-ben 74.148 e Ft árfolyamnyereség, 2025-ben 19.764 e Ft árfolyamveszteség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Folyószámla - RBH HUF	1 606 609	5 615 898
Devizaszámla - RBH EUR	493 657	3 395 474
Devizaszámla - RBH USD	952 924	565 475
Devizaszámla - RBH PLN	7 530	202 359
Devizaszámla - RBH GBP	6 175	85 414
Devizaszámla - RBH CAD	1 950	6 197
Devizaszámla - RBH JPY	343 059	151 410
Devizaszámla - RBH CHF	2 936	480
Devizaszámla - RBH RON	611	560
Devizaszámla - RBH NOK	93 723	7 728
Devizaszámla - RBH DKK	3 083	4 504
Devizaszámla - RBH TRY	0	0
Devizaszámla - RBH SEK	289	1 582
Devizaszámla - OTP EUR	0	75 986
Devizaszámla - OTP USD	0	1 031 105
Összesen	**3 512 546**	**11 144 172**

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek - költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Folyószámla és óvadék kamata	397	1 057
Trailer fee	0	382
LEI kód fenntartási költsége	48	22
Összesen	**445**	**1 461**

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	650	714
Bankforgalmi jutalék	16	34
Felügyeleti díj (MNB)	6 190	12 225
Óvadék fizetendő kamata	7	0
Összesen	**6 863**	**12 973**

4.5. Kötelezettségek részletezése

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Alapkezelési díj	74 856	157 783
Sikerdíj	70 481	1 723 268
Letétkezelési díj	6 355	13 253
WARP tranzakciós díj	1 984	3 739
Számviteli díj	199	199
Keler díj	106	230
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	649	0
Befektetési alapok különadója	8 742	16 822
Kapott óvadék miatti kötelezettség - EUR RBH	80 181	0
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - EUR	114 569	0
Határidős ügylet változó letét kötelezettség - USD	176 293	301 145
Összesen	**534 415**	**2 216 439**

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: nincs Hitelfelvétel nincs

Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.

Az Alap nem vállalt garanciát és kezességet.

4.7. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a mérlegét és az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Kapott kamat értékpapírok	770 426	1 155 447
Kapott /járó osztalék	590 512	941 512
Folyószámlakamat	66 526	147 298
Swap ügylet kamatbevétele	331 341	139 038
Futures ügyletek nyeresége	933 204	4 505 318
Értékpapír értékesítés nyeresége	2 143 186	4 376 068
Forward ügyletek nyeresége	1 162 417	5 564 511
Kapott kamat pénzint-től (lekötött betét)	327 793	603 032
Árfolyamkülönbözet	824 075	837 398
Összesen	**7 149 480**	**18 269 622**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Folyószámlakamat	3	0
Swap ügylet fizetett kamata	181 396	102 480
Értékpapír értékesítés vesztesége	223 917	1 448 813
Futures ügyletek vesztesége	1 305 877	2 921 684
Forward ügyletek vesztesége	1 800 481	2 973 333
Árfolyamkülönbözet	207 693	1 642 094
Összesen	**3 719 367**	**9 088 404**

Egyéb bevételek (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Egyéb bevételek	181	853

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Befektetési alapok különadója	27 641	50 860
Egyéb ráfordítás	16 386	13 475
Összesen	**44 027**	**64 335**

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Bankforgalmi jutalék	407	14 918
Bankköltség - negatív kamat	9 170	6 173
Alapkezelési díj	658 374	1 245 865
Sikerdíj	70 481	1 723 268
Letétkezelési díj	55 588	105 082
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	20 223	20 017
Futures ügyletek díja	6 844	7 857
Keler díj	950	1 966
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 429
WARP-díj	7 971	11 875
LEI kód fenntartási költsége	27	26
Reporting szolgáltatás	0	164
Felügyeleti díj (MNB)	19 626	36 832
Összesen	**853 353**	**3 177 865**

4.8 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	2024.12.31	2025.12.31
"A" sorozat	19 990 583 726	33 420 941 950
"Q" sorozat	970 342 174	84 306 599
"E" sorozat	36 456 625	916 294 088
"U" sorozat	10 829 361	24 445 423
Összesen	21 008 211 886	34 445 988 060

4.9 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
"A" sorozat	91 590 558 122	2,740514
"Q" sorozat	45 366 811 192	2,148380
"E" sorozat	1 968 547 787	1,396256
"U" sorozat	12 081 403 814	1,504840
Összesen	**151 007 320 915**	**-**

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

eFt-ban

A saját tőke részletezése	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
I. Induló tőke	**39 049 554**	**76 029 388**
Kibocs. bef. jegyek névértéke	54 366 076	98 125 516
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-15 316 522	-22 096 128
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**33 824 572**	**74 975 750**
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	25 138 930	55 452 286
Értékelési különbözet tartaléka	4 498 447	9 396 398
Előző évek eredménye	1 654 281	4 187 195
Üzleti év eredménye	2 532 914	5 939 871
Saját tőke	**72 874 126**	**151 005 138**

6. A éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 24.416 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	151 005 138	151 007 321	2 183
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	141 211 634	141 234 403	22 769
Származtatott ügyletek	-154 855	-296 572	-141 717
Folyószámla és lekötött betét	11 144 172	11 658 052	513 880
Követelések és aktív időbeli elhat.	1 033 599	397 858	-635 741
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-2 229 412	-1 986 420	242 992

A portfólió jelentés a 2026. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2025.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel.

Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 22.769 eFt.

Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat különbözet összege 4.211 e Ft.

A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2025.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a nettó eszközérték kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó összevont kötelezettség 141.717 e Ft.

Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 141.717 e Ft

A beszámolóban az átadott óvadék összege a követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet 513.880 e Ft

A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel.

A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 33.520 e Ft.

7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata. Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban.

E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.

2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.

Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni

képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.
Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)		**2024.**	**2025.**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz		0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz		99,39%	100,10%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz		100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összes forráshoz		99,26%	98,55%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
a/	*a HLK + saját tőkéhez*	0,00%	0,00%
b/	*a saját tőkéhez*	0,00%	0,00%
6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez		98,66%	98,65%
7. Működő tőke (eFt)		72 429 828	151 172 966

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

			2025.12.31	adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	153 234 550

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	153 389 405
100,10%	Összes eszköz	-	153 234 550

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

	orgóeszköz+Származtatott ügylete	-	153 233 089
100,00%	Összes eszköz	-	153 234 550

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	151 005 138
98,55%	Források összesen	-	153 234 550

5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	151 005 138

b/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	151 005 138

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra **2025.**

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

eFt-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **1 266 420**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	14 918	34	14 884
Bankköltség - negatív kamat	6 173	0	6 173
Alapkezelési díj	1 245 865	157 783	1 088 082
Sikerdíj	1 723 268	1 723 268	0
Letétkezelési díj	105 082	13 253	91 829
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Értékpapírmozgatás költsége	20 017	0	20 017
Futures ügyletek díja	7 857	0	7 857
Keler díj	1 966	230	1 736
WARP díj	11 875	3 739	8 136
LEI kód fenntartási költsége	26	0	26
Reporting szolgáltatás	164	0	164
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429	714	715
Felügyeleti díj (MNB)	36 832	12 225	24 607
Összesen:	**3 177 865**	**1 911 445**	**1 266 420**

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása **Saját tőke** **151 005 138** **eFt-ban**

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	**3 512 546**	**11 144 172**	**7,38%**
lekötött betét	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Fix és változó kamatozású kötvény	**23 715 288**	**0**	**36 070 767**	**0**	**23,89%**
BCR 270519	450 903	0	411 554	0	0,27%
BT 270427	550 817	0	499 891	0	0,33%
BT 281207	447 218	0	414 524	0	0,28%
CESKA 280308	315 442	0	291 497	0	0,19%
CORDIA261107	634 465	0	323 904	0	0,21%
ERSTE 260204	455 337	0	0	0	0,00%
ER ST 290131	266 627	0	249 964	0	0,17%
EXIM 260318	0	0	1 044 748	0	0,69%
EXIM 290516	380 809	0	3 177 891	0	2,10%
IPOTE 301009	0	0	716 402	0	0,47%
MFBEU270629	2 612 840	0	2 462 052	0	1,63%
MFB240626	1 964 446	0	0	0	0,00%
MFB202910/1	0	0	1 873 720	0	1,24%
MFB260609	0	0	1 907 599	0	1,26%
MVMEN 270912	0	0	50 733	0	0,03%
MVMEN 281003	0	0	1 011 938	0	0,67%
NOVAKR260629	346 687	0	0	0	0,00%
NOVAKR280403	302 477	0	285 917	0	0,19%
OTP 260304	1 049 838	0	0	0	0,00%
OTP 270525	817 381	0	1 975 482	0	1,31%
OTP 271005	433 260	0	1 603 910	0	1,06%
OTP 280520	0	0	118 974	0	0,08%
OTP 280612	2 715 324	0	1 738 553	0	1,15%
OTP 290131	665 961	0	626 951	0	0,42%
OTP 301016	514 180	0	890 290	0	0,59%
OTP 350730	0	0	355 550	0	0,24%
POLA360825	0	0	2 028 564	0	1,34%
RAIFF280630	438 797	0	430 707	0	0,29%
RAIFF300523	1 322 815	0	2 201 562	0	1,46%
RAIFRO271012	438 994	0	403 611	0	0,27%
RBI 280915	669 162	0	617 589	0	0,41%
RBI 290821	560 874	0	528 614	0	0,35%
RBICRO 2706	454 393	0	123 412	0	0,08%
UNICR 270222	205 850	0	207 149	0	0,14%
USTRE 320115	3 210 010	0	4 055 578	0	2,69%
WINGHOLD27/I	1 490 381	0	1 387 225	0	0,92%
2035/A MÁK	0	0	2 054 712	0	1,36%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**3 144 757**	**1 785 524**	**8 524 714**	**7 594 789**	**10,68%**
BERRYS I	0	0	0	420 139	0,28%
BIGGEORGE 27	0	402 334	0	451 204	0,30%
BIGGEORGE 29	0	0	0	653 363	0,43%
BIGGEORGE 34	0	0	0	211 347	0,14%
BIGGEORGE20C	0	0	0	105 462	0,07%
EPOL US	1 560 742	0	4 025 881	0	2,67%
ETHA US	0	0	257 826	0	0,17%
IBIT US	668 175	0	1 032 597	0	0,68%
IDTP US	188 487	0	0	0	0,00%
ISHMSCI BRAZ	0	0	0	991 221	0,66%
ISHMSCI MEX	0	368 567	0	0	0,00%
PSH LN	727 353	0	813 962	0	0,54%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
RAGASZKA I	0	0	0	2 587 705	1,71%
REALIS ING	0	600 053	0	639 740	0,42%
REALIS ING 2	0	0	0	517 838	0,34%
REALIS ING 4	0	0	0	388 822	0,26%
REC RFH A	0	414 570	0	432 467	0,29%
REC RPM A	0	0	0	195 481	0,13%
URA US2	0	0	1 389 305	0	0,92%
XOP CHO	0	0	1 005 143	0	0,67%
Kincstárjegyek	**9 199 500**	**0**	**34 678 369**	**14 296 282**	**32,43%**
EU 250110	3 893 440	0	0	0	0,00%
EU 250307	5 306 060	0	0	0	0,00%
EU 260109	0	0	34 678 369	0	22,96%
MNB260108	0	0	0	14 296 282	9,47%
Részvények	**22 419 297**	**0**	**40 046 713**	**0**	**26,52%**
2020 NO	237 765	0	0	0	0,00%
6954 JP	508 770	0	937 590	0	0,62%
ADOBE	0	0	1 160 932	0	0,77%
ADYEN NA	0	0	1 059 850	0	0,70%
ALPHA BK3007	1 206 669	0	1 924 308	0	1,28%
ALPHAINC	745 085	0	0	0	0,00%
AMETEK INC.	972 019	0	1 451 858	0	0,96%
ANDRITZ AG	0	0	1 543 527	0	1,02%
APR PW	949 012	0	936 751	0	0,62%
ASML NA	765 402	0	1 811 049	0	1,20%
BABA US	333 734	0	0	0	0,00%
BARN SW	679 469	0	1 092 432	0	0,72%
BBCP US	487 350	0	409 698	0	0,27%
CSU CN	734 129	0	610 054	0	0,40%
CTP NA	1 295 002	0	1 785 302	0	1,18%
DG US	662 509	0	1 230 470	0	0,82%
DHT US	500 925	0	0	0	0,00%
ERO US	0	0	1 207 830	0	0,80%
EUROB GA	1 173 352	0	1 363 623	0	0,90%
FILA IT	0	0	331 046	0	0,22%
GRBK US	444 689	0	1 368 346	0	0,91%
HCA HOLDINGS	0	0	1 094 595	0	0,73%
INPST EU	0	0	1 553 528	0	1,03%
INTEL	0	0	605 934	0	0,40%
KMX US	917 151	0	0	0	0,00%
MTELEKOM	199 576	0	0	0	0,00%
NBK GRE II.	1 096 467	0	1 718 499	0	1,14%
NOVO B	0	0	1 057 323	0	0,70%
OSCR UN	0	0	660 715	0	0,44%
OTP DEMAT	975 876	0	1 912 669	0	1,27%
PCO PW	969 071	0	1 605 680	0	1,06%
PIRAEUS 3009	0	0	1 015 528	0	0,67%
PIRAEUS 3032	549 189	0	0	0	0,00%
PKO BANK	736 969	0	1 567 165	0	1,04%
RIBH	725 242	0	0	0	0,00%
SBLK US	343 644	0	0	0	0,00%
SSABA SS	620 469	0	1 205 377	0	0,80%
STLA IM	464 673	0	0	0	0,00%
TOI CN	0	0	411 400	0	0,27%
UNITED HEALT	0	0	1 084 147	0	0,72%
URW FP	0	0	1 501 488	0	0,99%
URW NA	910 011	0	0	0	0,00%
VIENNA INSUR	1 139 104	0	1 916 517	0	1,27%
VOW3 GY PREF	448 470	0	0	0	0,00%
VTY LN	627 504	0	911 482	0	0,60%
Futures ügyletek	**283 374**	**0**	**168 582**	**0**	**0,11%**
NQH25INDX	213 636	0	0	0	0,00%
GXH25INDX	114 569	0	0	0	0,00%
GCG25CMDTY	-44 831	0	0	0	0,00%
NQH26INDX	0	0	-30 248	0	-0,02%
GXH26INDX	0	0	-43 068	0	-0,03%
GCH26CMDTY	0	0	241 898	0	0,16%
Forward ügyletek	**0**	**92 933**	**0**	**-446 254**	**-0,29%**
EUR250102FWD	0	-985	0	0	0,00%
EUR250110FWD	0	14 089	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-67 824	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-2 634	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-1 070	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-27 661	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-2 037	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-106	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-47 338	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-1 124	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	-15 129	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	-968	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	-12 510	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
EUR250226FWD	0	133	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	3 223	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	6 405	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	288	0	0	0,00%
EUR250319FWD	0	17 275	0	0	0,00%
EUR250319FWD	0	15 119	0	0	0,00%
USD250319FWD	0	-57 969	0	0	0,00%
EURUSD250326	0	11 853	0	0	0,00%
EURUSD250129	0	-6 403	0	0	0,00%
EURUSD250129	0	-128 161	0	0	0,00%
EUR250205FWD	0	25 815	0	0	0,00%
EUR250205FWD	0	246 665	0	0	0,00%
EUR250205FWD	0	-286	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	123 084	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	1 189	0	0	0,00%
EUR260112FWD	0	0	0	27 924	0,02%
USD260325FWD	0	0	0	5 034	0,00%
USD260325FWD	0	0	0	194 180	0,13%
EUR260401FWD	0	0	0	104 610	0,07%
EUR260401FWD	0	0	0	3 147	0,00%
USDJPY260520	0	0	0	-53 356	-0,04%
EUR260527FWD	0	0	0	-21 954	-0,01%
PLN260527FWD	0	0	0	-21 929	-0,01%
USD260527FWD	0	0	0	-790	0,00%
EURUSD260603	0	0	0	-15 782	-0,01%
EURUSD260603	0	0	0	-235	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	-34 880	-0,02%
EURUSD260204	0	0	0	11 851	0,01%
EUR260304FWD	0	0	0	-310 225	-0,21%
EUR260311FWD	0	0	0	-176 331	-0,12%
EUR260311FWD	0	0	0	-21 893	-0,01%
EUR260311FWD	0	0	0	-21 676	-0,01%
EUR260311FWD	0	0	0	2 780	0,00%
USD260422FWD	0	0	0	-103 150	-0,07%
USD260422FWD	0	0	0	-13 326	-0,01%
USD260422FWD	0	0	0	-253	0,00%
Swap ügyletek	**0**	**74 854**	**0**	**122 817**	**0,08%**
SW270405	0	17 668	0	20 653	0,01%
SW270412	0	27 902	0	26 390	0,02%
SW320912	0	71 095	0	75 774	0,05%
SW250204	0	-41 811	0	0	0,00%
Követelések	0	**9 186 886**	0	**1 032 138**	**0,68%**
Aktív időbeli elhatárolások	0	**445**	0	**1 461**	**0,00%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	**-541 278**	0	**-2 229 412**	**-1,48%**
Összesen	**58 762 216**	**14 111 910**	**119 489 145**	**31 515 993**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow kimutatás	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-9 186 105**	**10 757 523**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 171 977	3 842 912
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-4 498 447	-9 396 398
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	4 498 447	9 396 398
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 919 269	-2 927 255
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-8 365 238	8 154 748
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-78 328	1 682 024
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	415	-1 016
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 338	6 110
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	**-31 080 044**	**-70 419 087**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-284 018 727	-592 215 016
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	251 577 746	519 698 970
19. Kapott hozamok +	1 360 937	2 096 959
III. Pénzügyi mûveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	**42 340 366**	**67 293 190**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	27 776 438	43 759 440
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	14 563 928	23 533 750
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	**2 074 217**	**7 631 626**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap, 1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	91 590 558 122
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,740514
Darabszám:	33 420 941 950
E sorozat	
Saját tőke (EUR.):	117 713 573,41
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,396256
Darabszám:	84 306 599
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 968 547 787
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,148380
Darabszám:	916 294 088
U sorozat	
Saját tőke (USD):	36 786 443,62
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,504840
Darabszám:	24 445 423

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	**KÖTELEZETTSÉGEK**				
		Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	**Hitelállomány (összes):**				
				Összeg/Érték	%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**			**-1 986 420**	**100,00**
	Alapkezelői díj miatt			-1 881 051	94,70
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-15 085	0,76
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-7 488	0,38
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-81	0,00
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-1 988	0,10
	Letétkezelői díj miatt			-15 323	0,77
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-65 404	3,29
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	**Céltartalékok (összes):**			**0**	**0**
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**			**0**	**0**
	Kötelezettségek összesen:			**-1 986 420**	**100,00**

II.	**ESZKÖZÖK**			Összeg/Érték	%
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**			**11 658 052**	**7,62**
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR		227 386	0,15
		ING Bank N.V. Amsterdam / EUR		173 430	0,11
		OTP BANK RT. / EUR		75 986	0,05
		OTP BANK RT. / USD		1 031 105	0,68
		Raiffeisen Bank / CAD		6 197	0,00
		Raiffeisen Bank / CHF		480	0,00
		Raiffeisen Bank / DKK		4 504	0,00
		Raiffeisen Bank / EUR		113 064	0,07
		Raiffeisen Bank / EUR		3 395 474	2,22
		Raiffeisen Bank / GBP		85 414	0,06
		Raiffeisen Bank / HUF		5 615 898	3,67
		Raiffeisen Bank / JPY		151 410	0,10
		Raiffeisen Bank / NOK		7 728	0,01
		Raiffeisen Bank / PLN		202 359	0,13
		Raiffeisen Bank / RON		560	0,00
		Raiffeisen Bank / SEK		1 582	0,00
		Raiffeisen Bank / TRY		0	0,00
		Raiffeisen Bank / USD		565 475	0,37
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**			**392 590**	**0,26**
		U2498494 RBH Asset/		224 894	0,15
		D2375269 LEI kód Asset/		23	0,00
		D2479043 Könyvvizsgálói díj Asset/		217	0,00
		U2498496 RBH Asset/		95 013	0,06
		U2498498 RBH Asset/		22 497	0,02
		D2498745 Dividend payment Asset/		47 438	0,03
		D2498746 Dividend payment Asset/		2 319	0,00
		D2497824 Dividend payment Asset/		189	0,00
		Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
II/3.	**Lekötött bankbetétek (összes):**			**0**	**0**
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
					0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
					0

		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	**Értékpapírok (összes):**			26 073 808	**141 234 403**	**92,31**
II/4.1.	**Állampapírok (összes):**			2 124 000	**42 819 768**	**27,99**
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 034 000	8 141 399	5,32
		POLA360825 [PL0000117024]	PLN	22 500	2 029 127	1,33
		USTRE 320115 [US91282CDX65]	USD	11 500	4 055 642	2,65
		2035/A MAK [HU0000406624]	HUF	2 000 000	2 056 630	1,34
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			90 000	34 678 369	22,67
		EU 260109 [EU000A3L7AT2]	EUR	90 000	34 678 369	22,67

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	**Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:**			**19 341 027**	**42 248 419**	**27,61**
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			5 041 027	27 952 137	18,27
		BCR 270519 [AT0000A34CN3]	EUR	1 000	411 957	0,27
		BT 270427 [XS2616733981]	EUR	1 200	500 453	0,33
		BT 281207 [XS2724401588]	EUR	1 000	414 906	0,27
		CESKA 280308 [XS2676413235]	EUR	700	291 709	0,19
		CORDIA261107 [HU0000359211]	HUF	333 333	324 086	0,21
		ER ST 290131 [AT0000A39UM6]	EUR	600	250 118	0,16
		EXIM 260318 [HU0000365077]	HUF	1 000 000	1 045 570	0,68
		EXIM 290516 [XS2719137965]	EUR	6 600	2 824 982	1,85
		EXIM 290516 [XS2719137965]	EUR	830	355 263	0,23
		IPOTE 301009 [XS3200121716]	USD	2 143	717 048	0,47
		MFBEU270629 [HU0000362934]	EUR	6 000	2 463 793	1,61
		MFB202910/1 [HU0000361035]	HUF	2 000 000	1 874 980	1,23
		MFB260609 [XS2348280707]	EUR	4 990	1 907 699	1,25
		MVMEN 270912 [HU0000365705]	HUF	50 000	50 778	0,03
		MVMEN 281003 [HU0000365770]	HUF	1 000 000	1 012 863	0,66
		NOVAKR280403 [XS2793675534]	EUR	700	286 093	0,19
		OTP 270525 [XS2626773381]	USD	5 900	1 977 096	1,29
		OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	3 000	1 203 903	0,79
		OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	1 000	401 301	0,26
		OTP 280520 [XS3050686321]	EUR	300	119 029	0,08
		OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	4 300	1 739 630	1,14
		OTP 290131 [XS2754491640]	EUR	1 500	627 347	0,41
		OTP 301016 [XS2917468618]	EUR	2 231	890 791	0,58
		OTP 350730 [XS2988670878]	USD	1 000	355 883	0,23
		RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	400 000	431 254	0,28
		RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	5 300	2 203 004	1,44
		RAIFRO271012 [XS2700245561]	EUR	1 000	403 981	0,26
		RBI 280915 [XS2682093526]	EUR	1 500	618 065	0,40
		RBI 290821 [XS2765027193]	EUR	1 300	528 932	0,35
		RBICRO 2706 [XS2630490394]	EUR	300	123 537	0,08
		UNICR 270222 [XS2447760351]	HUF	200 000	207 311	0,14
		WINGHOLD27/I [HU0000363734]	EUR	3 300	1 388 775	0,91
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			14 300 000	14 296 282	9,34
		MNB260108 [HU0000626924]	HUF	14 300 000	14 296 282	9,34
II/4.3.	**Részvények (összes):**			**12 587**	**40 046 713**	**26,17**
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			12 587	40 046 713	26,17
		ADOBE [US00724F1012]	USD	10	1 160 932	0,76
		ADYEN NA [NL0012969182]	EUR	2	1 059 850	0,69
		ALPHA BK3000 [GRS830003000]	EUR	1 395	1 924 308	1,26
		AMETEK INC. [US0311001004]	USD	22	1 451 858	0,95
		ANDRITZ AG [AT0000730007]	EUR	60	1 543 527	1,01
		APR PW [PLATPRT00018]	PLN	30	45 408	0,03
		APR PW [PLATPRT00018]	PLN	589	891 343	0,58
		ASML NA [NL0010273215]	EUR	5	1 811 049	1,18
		BARN SW [CH0009002962]	CHF	2	1 092 432	0,71
		BBCP US [US2067041085]	USD	186	409 698	0,27
		CSU CN [CA21037X1006]	CAD	1	610 054	0,4
		CTP NA [NL00150006R6]	EUR	4	26 945	0,02
		CTP NA [NL00150006R6]	EUR	256	1 758 357	1,15
		DG US [US2566771059]	USD	28	1 230 470	0,8
		ERO US [CA2960061091]	USD	130	1 207 830	0,79
		EUROB GA2 [GRS829003003]	EUR	1 033	1 363 623	0,89
		FILA IT [IT0004967292]	EUR	88	331 046	0,22
		GRBK US [US3927091013]	USD	66	1 368 346	0,89
		HCA HOLDINGS [US40412C1018]	USD	7	1 094 595	0,72
		INPST EU [LU2290522684]	EUR	385	1 553 528	1,02
		INTEL [US4581401001]	USD	1	605 934	0,4
		NBK GRE II. [GRS003003035]	EUR	343	1 718 499	1,12
		NOVO B [DK0062498333]	DKK	63	1 057 323	0,69
		OSCR UN [US6877931096]	USD	140	660 715	0,43
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	913	320 603	0,21
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	800	280 800	0,18
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	3 736	1 311 266	0,86
		PCO PW [NL0015000AU7]	PLN	587	1 605 680	1,05
		PIRAEUS 3009 [GRS831003009]	EUR	388	1 015 528	0,66
		PKO BANK [PLPKO0000016]	PLN	202	1 567 165	1,02
		SSABA SS [SE0000171100]	SEK	480	1 205 377	0,79
		TOI CN [CA89072T1021]	CAD	14	411 400	0,27
		UNITED HEALT [US91324P1021]	USD	10	1 084 147	0,71
		URW FP [FR0013326246]	EUR	42	1 501 488	0,98
		VIENNA INSUR [AT0000908504]	EUR	74	1 916 517	1,25
		VTY LN [GB0001859296]	GBP	322	911 482	0,6
		6954 JP [JP3802400006]	JPY	74	937 590	0,61
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	**Befektetési jegyek (összes):**			**4 596 194**	**16 119 503**	**10,54**
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			508	8 524 714	5,58
		EPOL US [US46429B6065]	USD	348	4 025 881	2,63
		ETHA US [US46438R1059]	USD	35	257 826	0,17
		IBIT US [US46438F1012]	USD	63	1 032 597	0,68
		PSH LN [GG00BPFJTF46]	GBP	0	2 673	0,00
		PSH LN [GG00BPFJTF46]	GBP	38	811 289	0,53
		XOP CHO [US78468R5569]	USD	24	1 005 143	0,66
		URA US2 [US37954Y8710]	USD	99	1 389 305	0,91
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			4 595 686	7 594 789	4,96
		BERRYS I [HU0000737655]	HUF	387 369	420 139	0,27

		BIGGEORGE 27 [HU0000726179]	HUF	305 060	451 204	0,29
		BIGGEORGE 29 [HU0000736186]	HUF	512 449	653 363	0,43
		BIGGEORGE 34 [HU0000737713]	HUF	191 413	211 347	0,14
		BIGGEORGE20C [HU0000737705]	HUF	89 197	105 462	0,07
		ISHMSCI BRAZ [US4642864007]	USD	95	991 221	0,65
		RAGASZKA I [HU0000737200]	HUF	1 753 904	1 812 604	1,18
		RAGASZKA I [HU0000737200]	HUF	750 000	775 101	0,51
		REALIS ING [HU0000736095]	HUF	602 599	639 740	0,42
		REALIS ING 2 [HU0000736558]	EUR	1 100	517 838	0,34
		REALIS ING 4 [HU0000738562]	EUR	1 000	388 822	0,25
		REC RFH A [HU0000736541]	EUR	1 000	432 467	0,28
		REC RPM A [HU0000737952]	EUR	500	195 481	0,13
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**			**0**	**5 268**	**0,00**
		Etalon EUR Current account accrued			476	0,00
		Etalon HUF Current account accrued			4539	0,00
		Etalon USD Current account accrued			253	0,00
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**			**0**	**-296 572**	**-0,19**
		EURUSD260204			-34 880	-0,02
		EURUSD260204			11 851	0,01
		EURUSD260603			-235	0,00
		EURUSD260603			-15 782	-0,01
		EUR260112FWD			27 924	0,02
		EUR260304FWD			-310 225	-0,20
		EUR260311FWD			-176 331	-0,12
		EUR260311FWD			-21 893	-0,02
		EUR260311FWD			-21 676	-0,01
		EUR260311FWD			2 780	0,00
		EUR260401FWD			3 147	0,00
		EUR260401FWD			104 610	0,07
		EUR260527FWD			-21 954	-0,01
		GCH26 Gold 100 OZ FUT MAR26			-59 247	-0,04
		GXH26INDX DAX INDEX FUT MAR26			0	0,00
		NQH26 NASDAQ 100 E-MINI MAR26			86 112	0,06
		PLN260527FWD			-21 929	-0,01
		S2280317: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2025.12.31/TM13]			20 653	0,01
		S2281842: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2025.12.31/TM13]			26 390	0,02
		S2303704: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2025.12.31/TM13]			75 774	0,05
		USDJPY260520			-53 356	-0,04
		USD260325FWD			194 180	0,13
		USD260325FWD			5 034	0,00
		USD260422FWD			-253	0,00
		USD260422FWD			-103 150	-0,07
		USD260422FWD			-13 326	-0,01
		USD260527FWD			-790	0,00
	Eszközök összesen:				**152 993 741**	**100,00**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.