Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:22:17 +0200

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap
Éves jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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., SPB Befektetési Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	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. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. 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 alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint (a „Q" sorozat esetében 2023-tól nem kerül alkalmazásra sikerdíj).

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	2,0%	11,0%	8,0%	6,81%	7,40%
„Q" sorozat	2,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E" sorozat	2,0%	2,5%	3,0%	3,87%	3,25%
„U" sorozat	2,0%	3,5%	4,5%	5,67%	4,91%

Az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja.

*3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)**

	„A" sorozat		„E" sorozat		„Q" sorozat		„U" sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2025.12.31.	15,79%	2,745824	14,74%	1,398282	19,45%	2,152098	18,54%	1,507260	151 077 433 729 Ft
2024.12.31.	8,80%	2,371431	3,09%	1,218633	9,77%	1,801613	3,45%	1,271527	72 686 030 650 Ft
2023.12.29.	20,92%	2,179557	11,99%	1,182049	25,67%	1,641213	13,97%	1,229079	25 430 372 451 Ft
2022.12.30.	10,87%	1,802422	7,29%	1,055485	9,07%	1,305931	8,78%	1,078417	9 554 423 679 Ft
2021.12.31.	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535 Ft
2020.12.31.	3,18%	1,445206	-	-	4,11%	1,054533	-	-	1 868 432 823 Ft
2019.12.31.	-3,52%	1,400716	-	-	1,29%	1,012887	-	-	1 918 526 991 Ft
2018.12.28.	-4,50%	1,451820	-	-	-	-	-	-	1 968 086 640 Ft
2017.12.29.	-0,24%	1,520303	-	-	-	-	-	-	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900	-	-	-	-	-	-	2 398 786 593 Ft

*a Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évb 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A" sorozat) 2005. augusztus 12-én indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott**. Az Alap „Q" sorozata 2019. szeptember 13-án, az „E" és „U" sorozat pedig 2021. június 18-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***60 270 014 951***	***82,71***
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 131	237 764 566	0,33
6954 JP	JPY	JP3802400006	48 500	508 770 093	0,70
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 819 697	1 206 669 341	1,66
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	745 084 800	1,02
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	972 019 603	1,33
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	57 006 180	0,08
APR PW	PLN	PLATPRT00018	469 426	892 006 102	1,22
ASML NA	EUR	NL0010273215	2 750	765 402 228	1,05
BABA US	USD	US01609W1027	10 000	333 733 440	0,46
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 296	679 469 213	0,93
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	487 350 498	0,67
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	402 334 060	0,55
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	734 128 892	1,01
CTP NA	EUR	NL0015006R6	212 221	1 295 002 083	1,78
DG US	USD	US2566771059	22 200	662 509 094	0,91
DHT US	USD	MHY2065G1219	136 994	500 924 589	0,69
EPOL US	USD	US46429B6065	190 000	1 560 742 080	2,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 173 351 952	1,61
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
GRBK US	USD	US3927091013	20 000	444 689 280	0,61
IBIT US	USD	US46438F1012	32 000	668 175 360	0,92
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	2 000	188 487 168	0,26
ISHMSCI MEX	USD	US4642868222	20 000	368 567 040	0,51
KMX US	USD	US1431301027	28 500	917 150 976	1,26
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	199 575 922	0,27
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	349 050	1 096 467 065	1,50
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	173 520 000	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 785 800	604 240 020	0,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	198 116 460	0,27
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	969 070 818	1,33
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	128 500	736 968 985	1,01
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 838	727 353 215	1,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	600 053 028	0,82
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	414 569 823	0,57
RIBH	EUR	AT0000606306	89 544	725 241 704	1,00
SBLK US	USD	MHY8162K2046	58 400	343 644 288	0,47
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	620 468 700	0,85
STLA IM	EUR	NL0015000 1Q9	90 000	464 672 979	0,64
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
URW NA	EUR	FR0013326246	30 515	910 010 543	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	91 522	1 139 103 999	1,56
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	448 470 028	0,62
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	627 504 134	0,86
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05

Banki egyenlegek	**4 691 184 548**	**6,44**
Folyószámla - CAD	1 950 332	0,00
Folyószámla - CHF	2 936 309	0,00
Folyószámla - DKK	3 083 318	0,00
Folyószámla - EUR	1 057 208 932	1,45
Folyószámla - GBP	6 174 989	0,01
Folyószámla - HUF	1 607 128 718	2,21
Folyószámla - JPY	343 058 474	0,47
Folyószámla - NOK	93 722 537	0,13
Folyószámla - PLN	7 529 911	0,01
Folyószámla - RON	611 098	0,00
Folyószámla - SEK	288 831	0,00
Folyószámla - TRY	3	0,00
Folyószámla - USD	1 567 491 096	2,15
Követelések	**533 126 365**	**0,73**
Határidős ügyletek	533 126 365	0,73
Egyéb eszközök	**8 060 776 662**	**11,06**
Egyéb követelések	7 944 111 093	10,90
Határidős ügyletek	116 665 569	0,16
Összes eszköz	**73 555 102 526**	**100,94**
Kötelezettségek	**-688 130 829**	**- 0,94**
Egyéb kötelezettségek	-315 925 771	-0,43
Határidős ügyletek	-372 205 058	-0,51
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	**47 445 790 500**	**HUF**
Unitok száma	**19 990 583 726**	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	**2,373407**	**HUF**
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	**44 485 128**	**EUR**
Unitok száma	**36 456 625**	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	**1,220221**	**EUR**
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	**1 749 924 263**	**HUF**
Unitok száma	**970 342 174**	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	**1,803409**	**HUF**
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	**13 791 542**	**USD**
Unitok száma	**10 829 361**	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	**1,273532**	**USD**

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 13.192 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	72,874,126	72,866,972	-7,154
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	60,264,366	60,270,015	5,649
Származtatott ügyletek	451,161	235,776	-215,385
Folyószámla és lekötött betét	3,512,546	4,768,318	1,255,772
Követelések és aktív időbeli elhat.	9,187,331	7,786,796	-1,400,535
Kötelezettségek és passzív időbeli elhat.	-541,278	-193,933	347,345

A nettó eszközérték kimutatás a 2025. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2024.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség a kamatozó értékpapírok esetén 5.649 eFt. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat különbözet összege 386 e Ft. A beszámolóban a futures ügyletekhez kapcsolódó alapletét az egyéb követelések között, míg a portfolió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbség 1.177.855 e Ft. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-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 215.386 e Ft. Az év végén nyitott futures ügyletek pénzügyileg elszámolt, összevont eredménye a beszámolóban értékelési különbözetként került kimutatásra, melynek összege 215.385 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 e Ft. A beszámolóban a kapott óvadék összege egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 80.181 e Ft. A beszámolóban az átadott óvadék összege a követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet 77.917 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 10.507 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***141 234 402 090***	***93,53***
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 056 630 000	1,36
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	937 589 726	0,62
ADOBE	USD	US00724F1012	10 100	1 160 931 530	0,77
ADYEN NA	EUR	NL0012969182	2 000	1 059 850 000	0,70
ALPHA BK3000	EUR	GRS830003000	1 394 697	1 924 308 081	1,27
AMETEK INC.	USD	US0311001004	21 532	1 451 857 762	0,96
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	60 000	1 543 527 000	1,02
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	45 407 640	0,03
APR PW	PLN	PLATPRT00018	588 894	891 342 892	0,59
ASML NA	EUR	NL0010273215	5 100	1 811 048 556	1,20
BARN SW	CHF	CH0009002962	2 021	1 092 432 027	0,72
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	409 698 347	0,27
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	411 956 758	0,27
BERRYS I	HUF	HU0000737655	387 369 000	420 138 785	0,28
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	451 203 596	0,30
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	653 363 146	0,43
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	211 346 614	0,14
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	105 461 992	0,07
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	500 452 845	0,33
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	414 906 224	0,27
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	291 709 067	0,19
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 360	324 086 359	0,21
CSU CN	CAD	CA21037X1006	769	610 053 621	0,40
CTP NA	EUR	NL00150006R6	255 741	1 758 356 452	1,16
CTP NA	EUR	NL00150006R6	3 919	26 945 226	0,02
DG US	USD	US2566771059	28 219	1 230 470 402	0,81
EPOL US	USD	US46429B6065	348 347	4 025 881 044	2,67
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	250 117 740	0,17
ERO US	USD	CA2960061091	130 000	1 207 830 234	0,80
ETHA US	USD	US46438R1059	35 000	257 826 121	0,17
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	90 000 000	34 678 369 080	22,96
EUROB GA2	EUR	GRS829003003	1 033 052	1 363 623 475	0,90
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	0,69
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	6 600 000	2 824 981 846	1,87
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	355 262 868	0,24
FILA IT	EUR	IT0004967292	88 009	331 046 206	0,22
GRBK US	USD	US3927091013	66 493	1 368 345 962	0,91
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	7 139	1 094 595 465	0,72
IBIT US	USD	US46438F1012	63 326	1 032 597 112	0,68
INPST EU	EUR	LU2290522684	385 000	1 553 528 130	1,03
INTEL	USD	US4581401001	500	605 934 900	0,40
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	717 047 541	0,47
ISHMSCI BRAZ	USD	US4642864007	95 000	991 220 823	0,66
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	1 874 980 000	1,24
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 907 699 291	1,26
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 463 792 828	1,63
MNB260108	HUF	HU0000626924	14 300 000 000	14 296 282 000	9,47
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	50 777 850	0,03
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 012 863 000	0,67
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	343 000	1 718 498 600	1,14
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	286 093 057	0,19
NOVO B	DKK	DK0062498333	63 000	1 057 322 700	0,70
OSCR UN	USD	US6877931096	140 000	660 715 356	0,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	5 900 000	1 977 096 184	1,31
OTP 271005	EUR	XS2698603326	3 000 000	1 203 902 500	0,80
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	401 300 833	0,27
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	119 029 056	0,08
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 739 630 236	1,15
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	627 347 183	0,42
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	890 791 504	0,59
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	355 882 809	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 735 800	1 311 265 800	0,87
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	320 603 400	0,21
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	280 800 000	0,19
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	587 000	1 605 679 800	1,06
PIRAEUS 3009	EUR	GRS831003009	387 842	1 015 528 441	0,67
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	201 827	1 567 164 212	1,04
POLA360825	PLN	PL0000117024	22 500 000	2 029 126 559	1,34
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 934	811 288 836	0,54
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	125	2 673 356	0,00
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	1 753 903 897	1 812 603 553	1,20
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	750 000 000	775 101 000	0,51
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	431 254 000	0,29
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	2 203 004 480	1,46
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	403 980 519	0,27
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	618 064 631	0,41
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	528 931 824	0,35
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	123 536 617	0,08

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	639 740 199	0,42
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 100 000	517 837 623	0,34
REALIS ING 4	EUR	HU0000738562	1 000 000	388 821 967	0,26
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	432 467 360	0,29
REC RPM A	EUR	HU0000737952	500 000	195 481 046	0,13
SSABA SS	SEK	SE0000171100	480 000	1 205 377 152	0,80
TOI CN	CAD	CA89072T1021	13 500	411 399 547	0,27
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	207 311 400	0,14
UNITED HEALT	USD	US91324P1021	10 000	1 084 147 262	0,72
URA US2	USD	US37954Y8710	99 000	1 389 305 273	0,92
URW FP	EUR	FR0013326246	42 000	1 501 487 568	0,99
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 055 642 353	2,69
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	74 000	1 916 517 120	1,27
VTY LN	GBP	GB0001859296	322 000	911 482 380	0,60
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 388 775 295	0,92
XOP CHO	USD	US78468R5569	24 240	1 005 143 335	0,67
Banki egyenlegek				***11 149 440 876***	***7,38***
Folyószámla - CAD				6 196 634	0,00
Folyószámla - CHF				480 642	0,00
Folyószámla - DKK				4 504 038	0,00
Folyószámla - EUR				3 471 936 215	2,30
Folyószámla - GBP				85 413 856	0,06
Folyószámla - HUF				5 620 436 711	3,72
Folyószámla - JPY				151 409 876	0,10
Folyószámla - NOK				7 727 808	0,01
Folyószámla - PLN				202 359 097	0,13
Folyószámla - RON				560 606	0,00
Folyószámla - SEK				1 582 275	0,00
Folyószámla - TRY				2	0,00
Folyószámla - USD				1 596 833 116	1,06
Követelések				***558 453 847***	***0,37***
Határidős ügyletek				558 453 847	0,37
Egyéb eszközök				***906 470 711***	***0,60***
Egyéb követelések				906 470 711	0,60
Összes eszköz				***153 848 767 524***	***101,88***
Kötelezettségek				***-2 841 446 607***	***- 1,88***
Egyéb kötelezettségek				-1 986 420 560	-1,32
Határidős ügyletek				-855 026 047	-0,57
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				***91 590 558 122***	***HUF***
Unitok száma				***33 420 941 950***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***2,740514***	***HUF***
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat					
Nettó eszközérték				***117 713 573***	***EUR***
Unitok száma				***84 306 599***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,396256***	***EUR***
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				***1 968 547 787***	***HUF***
Unitok száma				***916 294 088***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***2,148380***	***HUF***
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap U sorozat					
Nettó eszközérték				***36 786 444***	***USD***
Unitok száma				***24 445 423***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,504840***	***USD***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

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
Különbözet tételesen:			
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.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	19 990 583 726
2025. évben eladott befektetési jegyek	17 489 434 784
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 059 076 560
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	33 420 941 950
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	91 590 558 122
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,740514

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	36 456 625
2025. évben eladott befektetési jegyek	52 738 039
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 888 065
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	84 306 599
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	117 713 573
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,396256

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	970 342 174
2025. évben eladott befektetési jegyek	124 623 458
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	178 671 544
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	916 294 088
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	1 968 547 787
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,148380

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap U sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 829 361
2025. évben eladott befektetési jegyek	15 471 198
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 855 136
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	24 445 423
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	36 786 444
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,504840

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***93 917 731 249***	***62,19***
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 056 630 000	1,36
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	937 589 726	0,62
ADOBE	USD	US00724F1012	10 100	1 160 931 530	0,77
ADYEN NA	EUR	NL0012969182	2 000	1 059 850 000	0,70
ALPHA BK3000	EUR	GRS830003000	1 394 697	1 924 308 081	1,27
AMETEK INC.	USD	US0311001004	21 532	1 451 857 762	0,96
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	60 000	1 543 527 000	1,02
APR PW	PLN	PLATPRT00018	618 894	936 750 532	0,62
ASML NA	EUR	NL0010273215	5 100	1 811 048 556	1,20
BARN SW	CHF	CH0009002962	2 021	1 092 432 027	0,72
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	409 698 347	0,27
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	411 956 758	0,27
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	500 452 845	0,33
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	414 906 224	0,27
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	291 709 067	0,19
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 360	324 086 359	0,21
CSU CN	CAD	CA21037X1006	769	610 053 621	0,40
CTP NA	EUR	NL00150006R6	259 660	1 785 301 678	1,18
DG US	USD	US2566771059	28 219	1 230 470 402	0,81
EPOL US	USD	US46429B6065	348 347	4 025 881 044	2,67
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	250 117 740	0,17
ERO US	USD	CA2960061091	130 000	1 207 830 234	0,80
ETHA US	USD	US46438R1059	35 000	257 826 121	0,17
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	90 000 000	34 678 369 080	22,96
EUROB GA2	EUR	GRS829003003	1 033 052	1 363 623 475	0,90
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	0,69
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	7 430 000	3 180 244 714	2,11
FILA IT	EUR	IT0004967292	88 009	331 046 206	0,22
GRBK US	USD	US3927091013	66 493	1 368 345 962	0,91
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	7 139	1 094 595 465	0,72
IBIT US	USD	US46438F1012	63 326	1 032 597 112	0,68
INPST EU	EUR	LU2290522684	385 000	1 553 528 130	1,03
INTEL	USD	US4581401001	500	605 934 900	0,40
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	717 047 541	0,47
ISHMSCI BRAZ	USD	US4642864007	95 000	991 220 823	0,66
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	1 874 980 000	1,24
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 907 699 291	1,26
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 463 792 828	1,63
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	50 777 850	0,03
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 012 863 000	0,67
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	343 000	1 718 498 600	1,14
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	286 093 057	0,19
NOVO B	DKK	DK0062498333	63 000	1 057 322 700	0,70
OSCR UN	USD	US6877931096	140 000	660 715 356	0,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	5 900 000	1 977 096 184	1,31
OTP 271005	EUR	XS2698603326	4 000 000	1 605 203 333	1,06
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	119 029 056	0,08
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 739 630 236	1,15
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	627 347 183	0,42
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	890 791 504	0,59
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	355 882 809	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	5 449 200	1 912 669 200	1,27

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***26 416 821 960***	***17,49***
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	587 000	1 605 679 800	1,06
PIRAEUS 3009	EUR	GRS831003009	387 842	1 015 528 441	0,67
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	201 827	1 567 164 212	1,04
POLA360825	PLN	PL0000117024	22 500 000	2 029 126 559	1,34
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	38 059	813 962 192	0,54
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	431 254 000	0,29
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	2 203 004 480	1,46
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	403 980 519	0,27
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	618 064 631	0,41
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	528 931 824	0,35
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	123 536 617	0,08
SSABA SS	SEK	SE0000171100	480 000	1 205 377 152	0,80
TOI CN	CAD	CA89072T1021	13 500	411 399 547	0,27
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	207 311 400	0,14
UNITED HEALT	USD	US91324P1021	10 000	1 084 147 262	0,72
URA US2	USD	US37954Y8710	99 000	1 389 305 273	0,92
URW FP	EUR	FR0013326246	42 000	1 501 487 568	0,99
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 055 642 353	2,69
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	74 000	1 916 517 120	1,27
VTY LN	GBP	GB0001859296	322 000	911 482 380	0,60
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 388 775 295	0,92
XOP CHO	USD	US78468R5569	24 240	1 005 143 335	0,67
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***20 899 848 881***	***13,84***
BERRYS I	HUF	HU0000737655	387 369 000	420 138 785	0,28
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	451 203 596	0,30
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	653 363 146	0,43
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	211 346 614	0,14
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	105 461 992	0,07
MNB260108	HUF	HU0000626924	14 300 000 000	14 296 282 000	9,47
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	2 503 903 897	2 587 704 553	1,71
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	639 740 199	0,42
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 100 000	517 837 623	0,34
REALIS ING 4	EUR	HU0000738562	1 000 000	388 821 967	0,26
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	432 467 360	0,29
REC RPM A	EUR	HU0000737952	500 000	195 481 046	0,13
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***85 068 186 337***	***56,33***
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 056 630 000	1,36
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	411 956 758	0,27
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	500 452 845	0,33
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	414 906 224	0,27
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	291 709 067	0,19
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 360	324 086 359	0,21
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	250 117 740	0,17
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	90 000 000	34 678 369 080	22,96
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	0,69
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	6 600 000	2 824 981 846	1,87
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	355 262 868	0,24
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	717 047 541	0,47
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	1 874 980 000	1,24
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 907 699 291	1,26
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 463 792 828	1,63
MNB260108	HUF	HU0000626924	14 300 000 000	14 296 282 000	9,47
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	50 777 850	0,03
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 012 863 000	0,67

NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	286 093 057	0,19
OTP 270525	USD	XS2626773381	5 900 000	1 977 096 184	1,31
OTP 271005	EUR	XS2698603326	3 000 000	1 203 902 500	0,80
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	401 300 833	0,27
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	119 029 056	0,08
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 739 630 236	1,15
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	627 347 183	0,42
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	890 791 504	0,59
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	355 882 809	0,24
POLA360825	PLN	PL0000117024	22 500 000	2 029 126 559	1,34
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	431 254 000	0,29
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	2 203 004 480	1,46
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	403 980 519	0,27
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	618 064 631	0,41
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	528 931 824	0,35
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	123 536 617	0,08
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	207 311 400	0,14
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 055 642 353	2,69
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 388 775 295	0,92
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat/ HUF				***91 590 558 122***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				***117 713 573***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat/ HUF				***1 968 547 787***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				***36 786 444***	

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2025-ben elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette az Alap vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere-ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az Alapban.

Az Alap sem beszámolási időszakban, sem beszámolás időszak végén nem rendelkezett, illetve rendelkezik a Kbftv. 188. § (5) és (6) szerint részletezett, más entitáshoz kapcsolódóan ellenőrző befolyással.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**18 269 622**
Kapott kamat értékpapírok	1 155 447
Kapott /járó osztalék	941 512
Folyószámlakamat	147 298
Swap ügylet kamatbevétele	139 038
Futures ügyletek nyeresége	4 505 318
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	4 376 068
Forward ügyletek nyeresége	5 564 511
Kapott kamat pénzintézettől (lekötött betét)	603 032
Árfolyamkülönbözet	837 398
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**9 088 404**
Folyószámlakamat	0
Swap ügylet fizetett kamata	102 480
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	1 448 813
Futures ügyletek vesztesége	2 921 684
Forward ügyletek vesztesége	2 973 333
Árfolyamkülönbözet	1 642 094
Egyéb bevételek	**853**
Egyéb bevételek	853
A működési költségek	**3 177 865**
Bankforgalmi jutalék	14 918
Bankköltség - negatív kamat	6 173
Alapkezelési díj	1 245 865
Sikerdíj	1 723 268
Letétkezelési díj	105 082
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	20 017
Futures ügyletek díja	7 857
Keler díj	1 966
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429
WARP-díj	11 875
LEI kód fenntartási költsége	26
Reporting szolgáltatás	164
Felügyeleti díj (MNB)	36 832
Egyéb ráfordítások	**64 335**
Befektetési alap különadója	50 860
Egyéb ráfordítások	13 475
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**5 939 871**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**5 939 871**
Értékpapírok értékelési különbözete	**9 551 253**
Kötvények	*813 344*
- kamatokból, osztalékból	729 301
- egyéb	84 043
Diszkont kincstárjegyek	*34 526*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	34 526
Befektetési jegy	*1 569 924*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 569 924
Részvények	*7 133 459*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	7 133 459

Tőkeszámla változásai 2025. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

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.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	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%
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%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
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%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
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%
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%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
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%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
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%**

*Kbftv. 6. Melléklet szerinti V. rész, ld. „A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban"

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2025. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.12.18	2025.03.03	határidős	EUR	10	20 499,00	22 846,10	- 586 775,00
2024.12.18	2025.03.11	határidős	USD	5	22 312,05	19 433,59	287 845,62
2024.12.18	2025.02.28	határidős	USD	20	22 312,05	20 667,24	657 925,00
2024.12.18	2025.03.21	határidős	EUR	15	20 499,00	22 922,70	- 908 887,50
2025.01.13	2025.01.15	határidős	USD	10	20 824,65	21 359,33	- 106 935,00
2025.03.21	2025.04.07	határidős	EUR	10	23 161,20	19 975,00	796 550,00
2025.03.21	2025.04.07	határidős	EUR	5	23 161,20	19 565,80	449 425,00
2025.03.21	2025.06.18	határidős	USD	13	19 651,99	21 730,50	- 540 412,16
2025.03.21	2025.06.13	határidős	USD	15	19 879,12	21 640,97	- 528 554,73
2025.03.21	2025.06.18	határidős	USD	2	19 879,12	21 730,50	- 74 055,30
2025.03.21	2025.04.07	határidős	USD	17	19 651,99	16 600,21	1 037 607,17
2025.03.28	2025.04.03	határidős	USD	7	3 112,20	3 125,87	9 572,01
2025.03.28	2025.05.28	határidős	USD	16	3 112,20	3 310,20	316 804,00
2025.03.28	2025.04.22	határidős	USD	19	3 112,20	3 449,84	641 509,92
2025.04.08	2025.06.11	határidős	JPY	20	31 625,50	38 232,00	132 130 000,00
2025.04.09	2025.05.28	határidős	USD	7	3 055,87	3 310,20	178 031,77
2025.05.19	2025.06.18	határidős	USD	15	21 125,10	21 730,50	- 181 620,00
2025.05.28	2025.07.30	határidős	USD	40	3 337,62	3 328,79	- 35 320,00
2025.05.29	2025.06.18	határidős	USD	15	21 455,50	21 730,50	- 82 500,00
2025.06.11	2025.09.10	határidős	JPY	20	38 210,00	43 230,00	100 400 000,00
2025.06.18	2025.06.25	határidős	USD	10	21 954,00	22 507,68	- 110 734,14
2025.06.18	2025.09.18	határidős	USD	60	21 954,00	24 449,69	- 2 994 824,84
2025.09.16	2025.12.17	határidős	EUR	10	23 828,50	24 075,00	- 61 625,00
2025.09.18	2025.12.17	határidős	USD	60	24 680,18	25 139,00	- 550 580,00
2024.11.27	2025.01.30	határidős	USD	34	2 674,50	2 816,50	482 800,00
2025.01.30	2025.03.28	határidős	USD	27	2 839,10	3 082,80	657 990,00
2025.01.30	2025.02.14	határidős	USD	7	2 839,10	2 919,60	56 350,00
2025.02.20	2025.03.11	határidős	USD	3	22 003,84	19 433,59	154 214,62
2025.02.20	2025.03.21	határidős	USD	17	22 003,84	19 678,50	790 614,75
2025.03.13	2025.03.28	határidős	USD	15	2 983,57	3 082,80	148 840,01
2025.04.09	2025.05.28	határidős	USD	7	3 058,61	3 310,20	176 111,74
2025.04.14	2025.06.18	határidős	USD	15	19 046,28	21 730,50	- 805 265,01
2025.04.14	2025.05.28	határidős	USD	50	112,42	112,38	- 2 343,75
2025.04.30	2025.06.18	határidős	USD	10	19 333,00	21 730,50	- 479 500,00
2025.05.06	2025.05.28	határidős	USD	10	3 401,02	3 310,20	- 90 817,50
2025.07.22	2025.10.17	határidős	USD	10	3 487,00	4 331,10	844 100,00
2025.07.28	2025.09.16	határidős	EUR	10	24 374,60	23 695,00	169 900,00
2025.07.30	2025.11.25	határidős	USD	40	3 385,70	4 121,51	2 943 220,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2025.12.18	2025.12.19	forward	vétel	22 500 000,00	USD	JPY	3 507 975 000,00
2025.12.08	2025.12.10	forward	vétel	9 014 000,00	EUR	USD	10 503 383,22
2025.12.01	2025.12.03	forward	vétel	17 200 000,00	USD	HUF	5 638 332 000,00
2025.12.01	2025.12.03	forward	vétel	22 000 000,00	PLN	HUF	1 980 880 000,00
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	37 624 772,00	EUR	HUF	14 397 119 005,80
2025.11.17	2025.11.19	forward	vétel	36 000 000,00	EUR	HUF	13 826 160 000,00
2025.11.14	2025.12.10	forward	eladás	730 000,00	EUR	USD	849 847,53
2025.10.27	2025.10.29	forward	eladás	14 096 000,00	USD	HUF	4 711 306 080,00
2025.10.07	2025.12.10	forward	eladás	700 000,00	EUR	USD	818 884,36
2025.10.06	2025.10.08	forward	vétel	440 317,00	EUR	HUF	171 080 767,18
2025.10.06	2025.10.08	forward	vétel	14 637 203,00	EUR	HUF	5 687 138 853,62
2025.10.02	2025.10.07	forward	vétel	22 500 000,00	USD	JPY	3 309 637 500,00
2025.10.02	2025.12.19	forward	eladás	22 500 000,00	USD	JPY	3 285 738 000,00
2025.10.01	2025.10.29	forward	vétel	800 000,00	USD	HUF	265 053 824,00
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	677 380,00	USD	HUF	226 393 943,60
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	26 130 000,00	USD	HUF	8 733 168 600,00
2025.09.22	2025.12.10	forward	eladás	621 000,00	EUR	USD	734 443,04
2025.09.15	2025.09.17	forward	eladás	17 618 497,00	EUR	HUF	6 865 646 384,95
2025.09.09	2025.10.29	forward	vétel	890 000,00	USD	HUF	299 022 200,00
2025.09.08	2025.09.10	forward	eladás	19 500 000,00	EUR	HUF	7 678 125 000,00
2025.09.01	2025.09.03	forward	eladás	12 153 000,00	EUR	USD	14 251 823,10
2025.08.21	2025.09.03	forward	vétel	1 821 000,00	EUR	USD	2 122 011,30
2025.08.21	2025.10.01	forward	eladás	25 000,00	USD	HUF	8 517 500,00
2025.08.21	2025.10.01	forward	eladás	4 980 000,00	USD	HUF	1 696 686 000,00
2025.08.11	2025.09.17	forward	vétel	2 250 000,00	EUR	HUF	894 133 755,00
2025.08.07	2025.12.10	forward	eladás	574 000,00	EUR	USD	674 072,77
2025.08.04	2025.10.29	forward	vétel	681 000,00	USD	HUF	235 707 720,00
2025.07.29	2025.09.17	forward	vétel	1 900 000,00	EUR	HUF	764 997 000,00
2025.07.22	2025.10.07	forward	eladás	5 000 000,00	USD	JPY	727 826 550,00
2025.07.21	2025.12.10	forward	eladás	6 389 000,00	EUR	USD	7 504 263,84
2025.07.21	2025.07.23	forward	vétel	5 799 000,00	EUR	USD	6 748 876,20
2025.07.18	2025.10.29	forward	vétel	730 000,00	USD	HUF	251 638 300,00
2025.07.17	2025.12.03	forward	eladás	22 000 000,00	PLN	HUF	2 074 970 480,00
2025.07.14	2025.12.03	forward	eladás	17 200 000,00	USD	HUF	5 929 184 000,00
2025.07.14	2025.07.16	forward	vétel	17 200 000,00	USD	HUF	5 886 012 000,00
2025.07.10	2025.09.03	forward	vétel	1 700 000,00	EUR	USD	1 999 710,00
2025.07.10	2025.09.17	forward	vétel	1 700 000,00	EUR	HUF	683 859 000,00
2025.07.09	2025.10.29	forward	vétel	594 000,00	USD	HUF	204 359 760,00
2025.07.09	2025.07.11	forward	vétel	17 500 000,00	USD	JPY	2 568 475 000,00
2025.07.09	2025.10.07	forward	eladás	17 500 000,00	USD	JPY	2 543 030 000,00
2025.07.07	2025.07.23	forward	eladás	485 000,00	EUR	USD	569 461,00
2025.07.07	2025.11.26	forward	eladás	19 124 772,00	EUR	HUF	7 770 318 364,51
2025.07.07	2025.07.09	forward	vétel	19 124 772,00	EUR	HUF	7 643 215 129,80
2025.07.07	2025.11.26	forward	eladás	18 500 000,00	EUR	HUF	7 513 682 500,00
2025.07.07	2025.07.09	forward	vétel	18 500 000,00	EUR	HUF	7 390 750 000,00
2025.07.01	2025.10.29	forward	vétel	745 000,00	USD	HUF	253 255 300,00
2025.06.30	2025.10.29	forward	vétel	9 656 000,00	USD	HUF	3 312 731 234,40
2025.06.30	2025.07.02	forward	eladás	9 656 000,00	USD	HUF	3 291 247 600,00
2025.06.27	2025.07.02	forward	vétel	600 000,00	USD	HUF	204 058 020,00
2025.06.27	2025.09.17	forward	vétel	1 900 000,00	EUR	HUF	765 304 591,00
2025.06.24	2025.10.01	forward	eladás	4 000 000,00	USD	HUF	1 392 977 080,00
2025.06.24	2025.10.08	forward	eladás	155 000,00	EUR	HUF	63 060 200,00
2025.06.24	2025.10.08	forward	eladás	6 000 000,00	EUR	HUF	2 441 040 000,00
2025.06.20	2025.07.23	forward	eladás	462 000,00	EUR	USD	533 193,28
2025.06.11	2025.07.02	forward	vétel	771 000,00	USD	HUF	270 150 690,00
2025.06.06	2025.10.08	forward	eladás	285 317,00	EUR	HUF	116 631 027,31
2025.06.06	2025.10.08	forward	eladás	8 637 203,00	EUR	HUF	3 530 689 930,73
2025.06.06	2025.06.11	forward	vétel	285 317,00	EUR	HUF	115 034 108,06

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2025.06.06	2025.06.11	forward	vétel	8 637 203,00	EUR	HUF	3 482 347 505,54
2025.06.05	2025.09.17	forward	vétel	1 800 000,00	EUR	HUF	735 084 000,00
2025.06.03	2025.07.23	forward	eladás	470 000,00	EUR	USD	536 959,54
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	652 380,00	USD	HUF	231 561 628,62
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	17 150 000,00	USD	HUF	6 087 375 350,00
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	652 380,00	USD	HUF	230 244 473,40
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	17 150 000,00	USD	HUF	6 052 749 500,00
2025.05.29	2025.07.02	forward	vétel	455 000,00	USD	HUF	162 755 775,00
2025.05.20	2025.09.17	forward	vétel	1 500 000,00	EUR	HUF	612 060 000,00
2025.05.19	2025.09.17	forward	vétel	6 568 497,00	EUR	HUF	2 681 129 105,46
2025.05.19	2025.05.21	forward	eladás	6 568 497,00	EUR	HUF	2 644 148 467,35
2025.05.13	2025.07.23	forward	eladás	415 000,00	EUR	USD	462 922,46
2025.05.12	2025.09.10	forward	vétel	19 500 000,00	EUR	HUF	8 004 945 000,00
2025.05.12	2025.05.14	forward	eladás	19 500 000,00	EUR	HUF	7 896 135 000,00
2025.04.30	2025.05.21	forward	vétel	1 420 000,00	EUR	HUF	575 327 200,00
2025.04.28	2025.09.03	forward	vétel	8 632 000,00	EUR	USD	9 885 780,74
2025.04.28	2025.04.30	forward	eladás	7 532 000,00	EUR	USD	8 557 557,12
2025.04.25	2025.04.30	forward	vétel	500 000,00	EUR	USD	567 799,50
2025.04.17	2025.07.11	forward	eladás	17 500 000,00	USD	JPY	2 467 080 000,00
2025.04.15	2025.07.16	forward	eladás	3 000 000,00	USD	HUF	1 091 160 000,00
2025.04.14	2025.07.16	forward	eladás	2 000 000,00	USD	HUF	722 550 000,00
2025.04.02	2025.07.02	forward	vétel	456 000,00	USD	HUF	169 814 400,00
2025.03.31	2025.05.21	forward	vétel	1 480 000,00	EUR	HUF	598 985 600,00
2025.03.26	2025.07.23	forward	eladás	410 000,00	EUR	USD	444 625,24
2025.03.26	2025.04.30	forward	vétel	1 360 000,00	EUR	USD	1 468 186,91
2025.03.24	2025.07.23	forward	eladás	3 557 000,00	EUR	USD	3 876 827,66
2025.03.24	2025.03.26	forward	vétel	3 557 000,00	EUR	USD	3 851 519,60
2025.03.17	2025.04.23	forward	eladás	2 500 000,00	USD	JPY	369 642 250,00
2025.03.17	2025.07.16	forward	eladás	12 200 000,00	USD	HUF	4 494 059 100,00
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	12 200 000,00	USD	HUF	4 466 176 000,00
2025.03.17	2025.07.09	forward	eladás	19 124 772,00	EUR	HUF	7 728 243 866,11
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	19 124 772,00	EUR	HUF	7 636 521 459,60
2025.03.17	2025.07.09	forward	eladás	18 500 000,00	EUR	HUF	7 476 867 500,00
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	18 500 000,00	EUR	HUF	7 388 160 000,00
2025.03.10	2025.07.02	forward	vétel	7 374 000,00	USD	HUF	2 729 191 140,00
2025.03.10	2025.03.12	forward	eladás	7 179 000,00	USD	HUF	2 641 154 100,00
2025.03.06	2025.06.11	forward	vétel	120 000,00	EUR	HUF	48 503 494,80
2025.03.06	2025.06.11	forward	vétel	2 500 000,00	EUR	HUF	1 010 489 475,00
2025.02.24	2025.06.11	forward	eladás	405 317,00	EUR	HUF	164 664 732,93
2025.02.24	2025.06.11	forward	eladás	11 137 203,00	EUR	HUF	4 524 617 910,30
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	405 317,00	EUR	HUF	162 848 264,26
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	11 137 203,00	EUR	HUF	4 474 705 421,34
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	652 380,00	USD	HUF	251 277 204,60
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	17 150 000,00	USD	HUF	6 605 665 500,00
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	652 380,00	USD	HUF	249 894 159,00
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	17 150 000,00	USD	HUF	6 569 307 500,00
2025.02.05	2025.04.23	forward	eladás	2 500 000,00	USD	JPY	378 231 675,00
2025.02.05	2025.04.23	forward	eladás	12 500 000,00	USD	JPY	1 900 375 000,00
2025.02.03	2025.05.21	forward	vétel	3 668 497,00	EUR	HUF	1 516 703 399,68
2025.02.03	2025.02.05	forward	eladás	2 791 497,00	EUR	HUF	1 141 163 973,60
2025.02.03	2025.05.14	forward	vétel	19 500 000,00	EUR	HUF	8 055 820 500,00
2025.02.03	2025.02.05	forward	eladás	19 500 000,00	EUR	HUF	7 972 575 000,00
2025.02.03	2025.02.19	forward	eladás	137 380,00	USD	HUF	54 982 223,60
2025.02.03	2025.02.19	forward	eladás	4 025 000,00	USD	HUF	1 610 885 500,00
2025.01.29	2025.03.19	forward	eladás	1 500 000,00	USD	HUF	588 570 000,00
2025.01.27	2025.04.30	forward	vétel	5 672 000,00	EUR	USD	5 988 633,73
2025.01.27	2025.01.29	forward	eladás	5 672 000,00	EUR	USD	5 962 122,80
2025.01.17	2025.02.19	forward	eladás	140 000,00	USD	HUF	56 100 800,00
2025.01.17	2025.02.19	forward	eladás	3 000 000,00	USD	HUF	1 202 160 000,00
2025.01.07	2025.03.26	forward	eladás	378 000,00	EUR	USD	393 390,42

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	391 050 000	HUF	1 100 000	EUR

Nyitott pozíció 2025.12.31. állapot szerint:

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2025.11.25	2026.03.31	határidős	vétel	USD	40	-180 400,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	eladás	EUR	10	-
2025.12.17	2026.03.20	határidős	eladás	USD	60	262 200,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2025.12.29	2026.04.22	forward	vétel	940 000,00	USD	HUF	311 343 293,80
2025.12.19	2026.06.03	forward	eladás	975 000,00	EUR	USD	1 150 154,85
2025.12.18	2026.05.20	forward	eladás	22 500 000,00	USD	JPY	3 461 400 000,00
2025.12.11	2026.03.11	forward	vétel	3 000 000,00	EUR	HUF	1 162 099 620,00
2025.12.08	2026.06.03	forward	eladás	9 014 000,00	EUR	USD	10 591 278,73
2025.12.01	2026.05.27	forward	eladás	17 200 000,00	USD	HUF	5 704 569 200,00
2025.12.01	2026.05.27	forward	eladás	22 000 000,00	PLN	HUF	2 001 758 000,00
2025.11.26	2026.02.04	forward	vétel	2 700 000,00	EUR	USD	3 136 713,39
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	37 624 772,00	EUR	HUF	14 705 265 888,48
2025.11.17	2026.01.12	forward	eladás	36 000 000,00	EUR	HUF	13 914 180 000,00
2025.11.04	2026.04.22	forward	vétel	1 250 000,00	USD	HUF	427 250 000,00
2025.11.04	2026.03.11	forward	vétel	3 700 000,00	EUR	HUF	1 458 642 379,00
2025.10.27	2026.04.22	forward	vétel	14 096 000,00	USD	HUF	4 770 015 920,00
2025.10.06	2026.04.01	forward	eladás	440 317,00	EUR	HUF	174 581 287,33
2025.10.06	2026.04.01	forward	eladás	14 637 203,00	EUR	HUF	5 803 504 617,47
2025.10.03	2026.03.11	forward	vétel	2 800 000,00	EUR	HUF	1 109 388 000,00
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	677 380,00	USD	HUF	228 832 511,60
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	26 130 000,00	USD	HUF	8 827 236 600,00
2025.09.15	2026.03.11	forward	vétel	18 680 000,00	EUR	HUF	7 431 819 320,00
2025.09.08	2026.03.04	forward	vétel	22 300 000,00	EUR	HUF	8 962 816 000,00
2025.09.01	2026.02.04	forward	vétel	12 608 000,00	EUR	USD	14 922 828,80

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2025.12.31
2022.03.31	2027.04.05	kamatcsere	600 000 000	HUF	600 000 000	EUR	20 652 588
2022.04.08	2027.04.12	kamatcsere	500 000 000	HUF	500 000 000	HUF	26 390 423
2022.09.08	2032.09.12	kamatcsere	400 000 000	HUF	400 000 000	HUF	75 773 733

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat, másrészt deviza határidős és kamatcsere ügyleteket spekulatív és fedezeti céllal. A határidős devizaügyletek keretében az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR és USD eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást. Ezen felül fedezeti céllal részvényindexekre szóló határidős ügyleteket is használt,, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az Alapban.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2020. júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-343/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.08.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet

módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé tette a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során. Az Alapkezelő által 2024 novemberében kezdeményezett, a Felügyelet által H-KE-III-835/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 01-től az Alap a teljeshozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.
Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikusan emelkedett 2025-ben is, a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 778 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2025-ben egy új befektetési alapot indított, így az év végén 17 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 végén 4,23% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-ös év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

Fokozatosan lassuló tendenciát mutatott tavaly az infláció Magyarországon, az éves árindex – jelentős részben az energiaárak mérséklődésének köszönhetően – 4,6%-ról 3,3%-ra csökkent, az éves átlagos áremelkedési ütem 4,4%-os volt.
Az enyhülő árnyomás ellenére a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a 6,5%-os irányadó kamaton, óvatosságát a változékony nemzetközi környezettel, az inflációs várakozások horgonyzásának szükségességével, valamint a pénzügyi stabilitás megőrzésével indokolta. Ez utóbbi a gyakorlatban azt jelentette, hogy a központi bank a magasabb kamattal igyekezte a forint fokozatos erősödését támogatni, ezzel is segítve az infláció lassulását. A forint összességében a legjobban teljesítő feltörekvő piaci devizák közé tartozott 2025-ben, az euróval szemben az év eleji 411-es szint környékéről egészen 385 környékéig erősödött.
Az előző évekhez képest alacsonyabb volatilitást tapasztalhattunk a hazai kötvénypiacon, amihez az MNB stabil kamatpolitikája és a forint erősödése is hozzájárult. Kis mértékben, 20-40 bázisponttal emelkedtek tavaly a hazai kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb hátralevő futamidejű szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán nagyobb, 80 bázispont körüli hozamemelkedést láthattunk a kamatcsökkentési várakozások kiárazódása miatt. Az RMAX index értéke 5,7%-kal került feljebb, miközben a MAX index 6%-os pluszban zárt 2025-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháborús hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikorra az amerikaiak konstruktívabbá váltak a tárgyalások során. Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év során, a magasabb vámok miatt emelkedtek a rövid távú inflációs kock ázatok.

A Federal Reserve döntéshozói éppen a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva sokáig nem változtattak a kamatokon. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette

volna elérni, hogy a jegybank minél előbb csökkentse a kamatokat. A Fed végül szeptemberi kamatdöntő ülésén csökkentett kamatot, az irányadó ráta a 4,25–4,5%-os sávból a 4–4,25%-os sávba került át. A jegybank ezt követően az októberi és decemberi ülésén s 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, ezzel a 3,5-3,75%-os sávba került év végére az irányadó kamatszint.

Az Európai Központi Bank (EKB) a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására már az év első felében folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát júniusra. Ezt követően év végéig szinten tartotta a kamatokat az év hátralevő részében, mivel az infláció középtávon is megközelítette a 2%-os célt. Az euró összességében jelentős értékben, megközelítőleg 14%-kal erősödött a dollárral szemben. A csökkenő euró-dollár kamatkülönbözet mellett a támogatóbbá váló német költségvetési politika is fűtötte az euró árfolyamát.

2025-ben általános jelenség volt a fejlett gazdaságok kötvénypiacain, hogy a lazuló fiskális fegyelem és az egyre drágábban refinanszírozott, növekvő államadósság-állományok következtében a hosszú lejáratú kötvényekkel szembeni hozamelvárás növekedett, vagyis meredekebbé váltak a hozamgörbék. A rövid lejáratú kötvények hozamai jellemzően lefelé tendáltak, ez alól a legfontosabb kivétel Japán volt, ahol a jegybank (szembe menve a világ nagy részével) kamatot emelt, illetve egyéb módon is szigorított a monetáris kondíciókon, ami a rövid és hosszú lejáratú kötvények hozamait egyaránt felfelé tolta.

Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok számos ígéretes és aggasztó fejleménnyel szolgáltak a befektetőknek 2025 első felében. A német DAX az első két hónapot 14%-os emelkedéssel zárta, miután a várakozások szerint a vélhetően győzni képes Merz-féle kormány Németország adósságfék-intézményét megreformálhatja, ezáltal teret engedve nagyobb állami költekezésnek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törékenységére a befektetőket Donald Trump újonnan megválasztott elnök emlékeztette áprilisban, amikor számos óriási jelentőségű vámot jelentett be, melyeket a világ szinte összes országára készült kivetni. Erre a hírre az S%P 500 Index mélyrepüléssel reagált, 12%-ot esett mindössze négy nap alatt, amely rendkívüli mértékűnek számított. A piaci szereplők körében a bejelentés pánikszerű reakciókat váltott ki és egy új világrendet, a globalizáció végét kezdték árazni a tőzsdéken világszerte. Ez rövid életűnek bizonyult, miután az USA állampapírhozamainak meredek emelkedése lépéskényszerbe hozta a kormányzatot, egy héttel később 90 napos türelmi időt jelentett be az elnök, időt hagyva a tárgyalásokra. Ennek eredménye a nagy tőzsdei indexek gyors visszapattanása volt. A vámokkal kapcsolatos alkuk és fenyegetőzések uralkodó faktoraivá váltak az ez időszakot övező piaci mozgásoknak. A volatilitás a nyári hónapokra csökkent, az S&P 500 pedig új csúcsot is elért, miután a befektetők pesszimizmusa optimizmusba csapott át a meggyőző negyedéves jelentések és a mesterséges intelligenciához szükséges infrastruktúra-beruházások mértéke okán.
2025 második fele is bőven szolgált érdekességekkel a globális piacokon. A regionális indexek teljesítményét illetően teljesen más kép tárult a szemünk elé, mint ami a megelőző hat hónapban volt látható. A nagy amerikai indexek, az S&P 500 és a Nasdaq kétszámjegyű hozamot generáltak a tavaszi vámbejelentéseket követő piaci megnyugvás folytán. Ezzel szemben az első félév sztárja, a német DAX index csupán 2,43%-kal zárt magasabban, jócskán elmaradva az első fél év közel húsz százalékos emelkedésétől. Mindezek azonban elmaradtak a brit FTSE 100 indextől, amely közel 15%-os hathavi hozamot tudhatott magáénak. Ezzel a szigetország legnagyobb tőzsdeindexe több mint 21%-os éves emelkedéssel 2009 óta nem látott hozamot produkált, köszönhetően a pénzügyi és bányászati cégek jelentősebb súlyának. A FTSE 100-nál is magasabb, 25%-ot meghaladó féléves hozammal, 2025-öt így 28% feletti emelkedéssel zárta a japán Nikkei index. A félvezetőszektor és a gyengébb jen is hozzájárultak a fenti teljesítményhez. Az Egyesült Államok piacán a Fed három kamatvágása, illetve a mesterséges intelligenciához szükséges adatközpont-beruházásokból részesülő kisebb vállalatok (közműcégek, elektronikai komponensgyártók stb.) emelkedése támogatta a ralit. A piacok időszakos volatilitásához hozzájárult a francia és brit költségvetéssel és gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggodalmak, a német költekezés megvalósulása és az Egyesült Államokban a fogyasztás-összetétel, illetve az őszi kormányzati leállás okozta makrogazdasági adatok átmeneti hiánya.

Hazai/Régiós részvénypiac

A fontosabb kelet-közép-európai piacok 2025-ben kifejezetten erős teljesítményt értek el. Különösen kiemelkedtek a cseh és román piacok saját devizában számolt eredményei, de a magyar és lengyel piacok is szép emelkedést mutattak. Ezt több tényező is támogatta: vonzó értékeltségen forgó régiós részvények, javuló vállalati eredmények és profitráták, bizonyos országokban a nyugat-európai szinteket meghaladó gazdasági növekedés, a gyengülő amerikai dollár, az orosz-ukrán háború eszkalálásától való félelmek enyhülése, valamint a német fiskális költekezési tervek, amelyek pozitívabb megítélés alá helyezték a régiót a befektetők szemében. A régiós teljesítményben különösen nagy szerepet játszottak a pénzügyi szektor vállalatai (bankok, biztosítók), amelyek 2025-ben nemcsak a CEE régióban, hanem például Nyugat-Európában is jelentős részvényár-emelkedést produkáltak. Hazai szinten az OTP, a Magyar Telekom és a 4IG teljesítménye emelkedett ki. A MOL és az Opus is kétszámjegyű növekedést ért el 2025-ben, míg a Richter részvényárfolyama enyhén csökkent.

Árupiaci változások

Az árupiacokon 2025-ben a különböző fémek, különösen a nemesfémek mutattak kiemelkedő teljesítményt. Az arany ára 2022 óta emelkedő pályán volt, de a tavalyi év során a geopolitikai bizonytalanság fokozódásával új lendületet kapott. Az év második felében más nemesfémek, mint az ezüst, palládium és platina még az aranynál is nagyobb áremelkedést produkáltak. A réz árfolyama is emelkedett, amit részben az ipari aktivitás és beruházások növekedésével lehetett magyarázni, de a kínálati oldalon is jelentkeztek gondok, amik megnehezítették a kitermelés növelését. Az energiahordozók piacán vegyes mozgások voltak megfigyelhetők: a (texasi) kőolaj ára nem változott jelentősen, mivel bár a kínálat bővült (az észak-amerikai kitermelés növelésével), a kereslet is emelkedett, ami stabilizálta az árfolyamot. Ezzel szemben az európai tőzsdéken kereskedett egyhónapos holland határidős gáz ára jelentősen csökkent, amit elsősorban a kínálati oldal, főként az importált LNG kínálatbővülése indokolt. A mezőgazdasági termékek (búza, szója, kukorica) és a kakaó ára is esett, vagy bizonyos termékek esetében stagnált. A csökkenő árakat részben magyarázza, hogy a globális termés tavaly jó volt, az orosz-ukrán konfliktusból eredő geopolitikai kockázatok miatti ellátási problémák enyhültek, továbbá a kakaó termelési nehézségei is mérséklődtek, ami az év elején az árának stabilizációjához, az év vége felé pedig annak csökkenéséhez vezetett.

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 befektetésein 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 2025-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

Millió Ft

	2025. év
Rögzített jövedelem összesen:	474
Változó jövedelem összesen:	110
Kedvezményezettek száma:	34
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-ös időszakra szólóan:

Millió Ft

	2025. év
Felső vezetés	92
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	39
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	220

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), pótlék jellegű kifizetések, a cafeteria keret és egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2025-ben is annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A Javadalmazási Politika egy alkalommal változott 2025-ben, a szabályzat módosítását az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2025. július 22-én fogadta el, ami egyben a hatályba lépés napja is.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2025. évi módosítása során egyetlen változás volt a dokumentumban:

- a Javadalmazási Politika 1. sz. melléket „Szervezeti egység specifikus mérőszámok" című 1. sz. melléketében szereplő táblázat kiegészítésre került az Alapkezelő mid office területére vonatkozó mérőszámokkal

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbftv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét 2025.12.31-én:

1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,21%

2.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 0,92%

3.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,14%

4.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,29%

5.) MVM 2027/09/12 kötvény (ISIN kód: HU0000365705)
Kitettség: 0,03%

6.) MVM 2028/10/03 kötvény (ISIN kód: HU0000365770)
Kitettség: 0,67%

A fentiekben felsoroltokon felül az alap portfóliójában olyan befektetési jegyek is szerepelnek, melyeknek a visszaváltási lehetősége korlátozott, illetve ezen befektetési jegyek árazása a napi gyakoriságnál ritkábban történik. 2025.12.31-én az alábbi korlátozott likviditású befektetési jegyek szerepeltek az alap portfóliójában:

1.) Biggeorge 34. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000737713)
Kitettség: 0,14%

2.) Biggeorge 27. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000726179)
Kitettség: 0,30%

3.) Biggeorge 29. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000736186)
Kitettség: 0,43%

4.) Biggeorge 20. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737705)
Kitettség: 0,07%

5.) REALIS 1 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A" sorozat (ISIN kód: HU0000737200)

Kitettség: 0,42%

6.) REALIS 2 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A" sorozat (ISIN kód: HU0000736095)

Kitettség: 0,34%

7.) REALIS 4 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A" sorozat (ISIN kód: HU0000738562)

Kitettség: 0,26%

8.) RFH Ingatlanbefektetési Alap (ISIN kód: HU0000736541)

Kitettség: 0,29%

9.) RPM Ingatlanbefektetési Alap „A" sorozat (ISIN kód: HU0000737952)

Kitettség: 0,13%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap befektetési politikájának 2021. decemberi változását követő, valamint a kezelési szabályzat tervezett eszközösszetétele alapján összeállított mesterséges referencia index, napi hozamainak ingadozását veszi figyelembe. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába tartozik. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az alap vagyonát jelentős részben részvényekbe, illetve vállalati kötvényekbe fekteti. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

e) Közvetlenül vagy közvetve a befektetők által viselt valamennyi díj, költség és kiadás, adott évre vonatkozóan

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Alapkezelési díj visszatérítés	Összesen Ft
A	63,32%	800 404 476	1 058 384 026	66 533 748	2 419 566	23 320 442	13 919 138	13 353 673	7 639 026	- 387 623	1 985 586 472
E	27,32%	344 337 993	516 511 669	28 711 972	1 044 139	10 063 703	6 006 664	5 762 643	3 296 545	- 167 275	915 568 054
Q	1,77%	5 601 332	-	1 862 648	67 737	652 868	389 674	373 843	213 859	- 10 852	9 151 108
U	7,59%	95 521 084	148 372 602	7 974 161	289 988	2 794 987	1 668 228	1 600 456	915 548	- 46 457	259 090 596
	100,00%	**1 245 864 885**	**1 723 268 297**	**105 082 528**	**3 821 430**	**36 832 000**	**21 983 704**	**21 090 615**	**12 064 978**	**- 612 207**	**3 169 396 230**

f) Az ABAK által vagy nevében az ABA befektetéseivel kapcsolatban igénybe vett bármely anyavállalat vagy különleges célú gazdasági egység, adott évre vonatkozólag

Ilyen igénybe vett anyavállalat vagy különleges célú gazdasági egység az Alap esetében a Raiffeisen Bank Zrt. és a Raiffeisen Bank International AG.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA 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 2025.12.31-én: 121,62%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 140,07%

XII. 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 menedékvalutaként 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.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.