Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:25:39 +0200

Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap

Éves beszámoló

2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG	EUR-ban **2024.** **december 31.**	EUR-ban **2025.** **december 31.**
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***159 647 449***	***268 698 519***
I. Követelések	**15 287 114**	**436 770**
1 Követelések	15 287 114	436 770
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**140 190 699**	**265 281 958**
1 Értékpapírok	136 752 493	261 165 538
2 Értékpapírok értékelési különbözete	3 438 206	4 116 420
a kamatokból, osztalékból	1 714 112	2 221 026
b egyéb	1 724 094	1 895 394
III. Pénzeszközök	**4 169 636**	**2 979 791**
1 Pénzeszközök	4 169 636	2 979 791
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***367***	***159***
1 Aktív időbeli elhatárolások	367	159
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	**0**	**0**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**159 647 816**	**268 698 678**
E / Saját tőke	***159 534 682***	***268 505 501***
I. Indulótőke	**142 815 605**	**234 648 260**
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	449 260 655	620 337 882
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-306 445 050	-385 689 622
II. Tőkenövekmény	**16 719 077**	**33 857 241**
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	9 847 075	21 649 463
2 Értékelési különbözet tartaléka	3 438 206	4 116 420
3 Előző évek eredménye	1 813 017	3 433 796
4 Üzleti év eredménye	1 620 779	4 657 562
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***98 112***	***168 324***
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettség	**98 112**	**168 324**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	**15 022**	**24 853**
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**159 647 816**	**268 698 678**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap

Eredménykimutatás	EUR-ban **2024.** **december 31.**	EUR-ban **2025.** **december 31.**
I Pénzügyi műveletek bevételei	3 715 378	6 182 845
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 368 736	85 667
III Egyéb bevételek	41	257
IV Működési költségek	652 553	1 324 554
V Egyéb ráfordítások	73 351	115 319
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	**1 620 779**	**4 657 562**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Euro Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2010. március 03-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál. Az induló tőke összege 2.223.636 EUR,
a jegyzés értéke 2.223.636 EUR.
A befektetési jegyek névértéke: 1 EUR.
A PSZAF határozatszáma: EN-III/TTE-51/2010.
Az Alap határozatlan futamidejű.
Az Alap neve (Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap) és a befektetési politikája 2016. év során megváltozott.ó
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	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradi Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József körtút 15. B. lház 4.em. 1.ajtó
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
bejegyzési szám:	000083
Cím	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló	Görbe János
bejegyzési szám:	007308

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok
irányításáért felelős személy: Gáspár Tibor
NGM regisztrációs szám: 168480

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.
Az Alap elsősorban rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap célja a hazai, EUR-ban elhelyzett bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.
Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be.

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

Portfolió elem	**Maximális és minimális arány**		
	Max	Min	**Terv**
Állampapírok összesen	**100%**	**0%**	**80%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	80%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	**100%**	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	**100%**	**0%**	**0%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	**100%**	**80%**	**80%**
Betét	**20%**	**0%**	**20%**
Forint betét	20%	0%	0%
Deviza betét	20%	0%	20%
Kollektív befektetési értékpapírok	**10%**	**0%**	**0%**
Származtatott eszközök összesített piaci értéke:	**4,99%**	**-4,99%**	**0%**

Az Alap a fentiekben meghatározott korlátozásokon felül a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben meghatározott keretek között fekteti be a tőkéjét. A befektetési eszközökre fent említett tervezett arányoktól az Alapkezelő a jogszabályi és a Kezelési Szabályzatban foglalt limiteken belül eltérhet.

Az Alap a befektetéseit euroban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyéb devizanemben befektetni. Így a befektetők nem szembesülnek kiemelkedő mértékben idegen deviza árfolyamkockázatával.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő fedezeti és befektetési céllal is köthet származtatott ügyletet.

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 a forduló napon érvényes hivatalos MNB árfolyammal átszámított 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintnak megfelelő EUR értéket.

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.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatja be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euroban készült és euroban került kimutatásra.
A mérlegkészítés dátuma: 2026. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, valamint a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Kezelési Szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

<u>A portfólió értékelésének elvei a következők:</u>

Az Alapok nettó eszközértékét T napra vonatkozóan T napon a kibocsátási pénznemben, azaz euróban kifejezve határozza meg az Alapkezelő.
A Nettó eszközérték számításakor az Alapok (T-1) napi záró állapot szerint meglévő eszközeinek piaci értékét T napra vonatkozóan, azok (T-1) napi záró árfolyamának és (T-1) napi hozamadatainak figyelembevételével a következőkben részletezendő számítási módok szerint kell meghatározni. Az eszközök T napra megállapított piaci értékéből a nettó eszközérték meghatározásához le kell vonni az Alapot T napig terhelő kötelezettségeket. A nem a kibocsátási pénznemben nyilvántartott portfólió elemeket a (T-1) nap érvényes MNB árfolyamok felhasználásával kell értékelni. Ha egy befektetési eszközt több tőzsdén jegyeznek, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

<u>Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök:</u>

Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.
Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:
- az adott eszköz kereskedését felfüggesztik
- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés
- rendkívüli helyzetek

Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök

A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.
Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.
OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:
- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat
- rendkívüli helyzetek

Ha egy tőzsdére bevezetett egyébként likvid értékpapír kereskedését felfüggesztik, 30 napig az utolsó záróár lesz az értékelés alapja. A 30 nap leteltét követően az értékelés módjáról az ÁB dönt.
Az llikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az alábbi szempontokat kell érvényesíteni:
- ezen eszközök értékének meghatározását kiemelten kell kezelni;
- az eszközértékelést – mely külső értékelő által is történhet – rendszeresen felül kell vizsgálni a kockázat menedzsernek az ÁB jóváhagyása mellett;
- a rendszeres felülvizsgálat során figyelembe kell venni az adott eszköz kapcsán minden rendelkezésre álló információt, szükséges felmérni az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát is, amelyek alapján megfelelő diszkont alkalmazására kerülhet sor;
- amennyiben az adott eszköz nem értékesíthető, továbbá vélhetően a jövőben sem lesz az, illetve a kibocsátó fizetésképtelenné válik, fel kell mérni az eszköz teljes leírásának lehetőségét;
- amennyiben az eszköz kapcsán új releváns információ válik nyilvánossá, illetve kerül az Alapkezelő birtokába, úgy az értékelést ismételten el kell végezni
- két értékelés között eltelt idő nem haladhatja meg a 30 napot

Illikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az ÁB az alábbi tényezőket köteles legalább figyelembe venni az alkalmazandó diszkont nagyságrendjét illetően, amennyiben az árazás – egyéb ár elérhetősége hiányában – az utolsó (30 napnál régebbi) árat vagy a bekerülési értéket veszi alapul:
- az adott értékpapír súlya a portfolióban (különösen ha az meghaladja az 5%-ot)
- az illikviddé vált / minősített értékpapírok összesített súlya az adott portfolióban (különösen, ha az meghaladja a 20%-ot)
- az utolsó piaci árinformáció óta az eltelt napok száma

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.

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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 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.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott forintban denominált állampapírok

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.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

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

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. 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 és zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési 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).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

A kötelezettségek értékelése

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.

Származtatott ügyletek értékelése:

Opciók

A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható. A képletben használt kockázatmentes kamatláb a kamatozó eszközöknél bemutatott hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni. Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni az ÁB hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok

Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz. Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét. Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok

A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős vételi ügyletek (futures)

Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek k esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva.
Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

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.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / 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

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / 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 opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni.

Arazási 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

Repo és fordított repo ügylet

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 árfolyamkülönbözet T-1 napig 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 továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét.

Vétel-eladás ügylet (buy - sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell - buy back)

Vétel-eladás (buy – sell back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: a vételi lábon az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéknek megfelelően kell meghatározni, a határidős eladási lábon pedig az értékpapír eladási ügylet rögzített ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) pozitív előjellel (követelésként), míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt piaci értéke negatív előjellel (kötelezettségként) kerül be a Nettó eszközértékbe.
Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.
Eladás-visszavásárlás (sell-buy back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: az eladási lábon a Nettó eszközértékből kikerül az eladott értékpapír és bekerül az ellenértékként kapott összeg. A határidős vételi lábon az értékpapír vételi ügylet ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) negatív előjellel, míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt értéke pozitív előjellel kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell.

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.

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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a beszámolóját.

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 beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

Értékpapírok

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték*	*Értékkül. egyéb*	*Értékkül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg*
BCR 270519	EUR	1 500 000	30 975	70 818	1 601 793
BT 270427	EUR	1 057 001	-36 410	60 301	1 080 892
BT 281207	EUR	497 419	-3 780	2 198	495 837
EXIM 290516	EUR	15 596 885	-104 462	543 956	16 036 379
MFBEU270629	EUR	8 216 880	77 840	223 016	8 517 736
MOL271008	EUR	2 008 650	43 680	7 249	2 059 579
NOVAKR280403	EUR	398 908	10 860	14 159	423 927
OTP 271005	EUR	997 150	28 670	14 599	1 040 419
OTP 280612	EUR	11 221 087	96 084	290 877	11 608 048
OTP 290131	EUR	3 374 249	1 688	148 697	3 524 634
RAIFF300523	EUR	1 132 100	19 039	34 455	1 185 594
RBICRO 2706	EUR	3 638 750	-60 700	157 822	3 735 872
REPHUN260428	EUR	4 624 500	362 200	38 065	5 024 765
REPHUN270222	EUR	11 397 402	-52 002	470 140	11 815 540
REPHUN280921	EUR	25 708 381	684 459	9 836	26 402 676
REPHUN290725	EUR	4 424 271	-9 848	74 928	4 489 351
WINGHOLD27/I	EUR	900 000	21 756	59 910	981 666
EU 260109	EUR	27 858 651	135 189	0	27 993 840
EU 260306	EUR	19 802 974	130 426	0	19 933 400
EU 260508	EUR	14 851 561	45 689	0	14 897 250
EU 260605	EUR	24 751 363	37 637	0	24 789 000
FRA 260114	EUR	11 874 002	118 198	0	11 992 200
FRA 260506	EUR	19 782 970	76 830	0	19 859 800
REPAUS260129	EUR	11 881 482	101 358	0	11 982 840
REPAUS260326	EUR	11 883 450	66 270	0	11 949 720
REPAUS260430	EUR	21 785 452	73 748	0	21 859 200
Összesen		**261 165 538**	**1 895 394**	**2 221 026**	**265 281 958**

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	*Devizanem*	*Beszerzési érték saját pénznemben*	*Mérleg szerinti összeg EUR-ban*
Folyószámla	HUF	11 444 681	29 699
Folyószámla	EUR	2 949 570	2 949 570
Folyószámla	USD	612	522
Lekötött betét	EUR	0	0
Összesen:			**2 979 791**

Származékos ügyletek értékelési különbözete

Az Alap 2025.12.31.én nem tart nyilván határidős ügyleteket.

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok EUR-ban)	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Folyószámla kamat elhatárolása	242	102
LEI kód fentartási költsége	125	57
Összesen	**367**	**159**

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 168	1 868
Felügyeleti díj (MNB)	11 854	22 985
Összesen	**15 022**	**24 853**

4.3. Rövid lejáratú követelések és kötelezettségek részletezése

Rövid lejáratú követelések	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Értékpapír eladásból követelés	15 000 000	0
Befektetési jegy forgalmazási követelés	287 114	436 770
	15 287 114	**436 770**

Rövid lejáratú kötelezettségek	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Különadó fizetési kötelezettség	16 849	32 946
Befektetési jegy forgalmazási kötelezettsé	9 326	2 315
Belföldi szállítók	71 937	133 063
	98 112	**168 324**

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Folyószámlakamat	29 572	15 138
SWAP ügylet kamatbevétele	8 187	0
Kapott kamat értékpapír	1 341 321	3 050 164
Értékpapír értékesítés nyeresége	1 947 257	2 713 729
Lekötött betét kamata	260 740	399 909
Forward ügyletek nyeresége	52 755	0
Árfolyamkülönbözet	75 545	3 905
Összesen	**3 715 378**	**6 182 845**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Értékpapír értékesítés vesztesége	253 481	84 525
Forward ügyletek vesztesége	1 112 621	0
Árfolyamkülönbözet	2 634	1 142
Összesen	**1 368 736**	**85 667**

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 168	3 707
Reporting szolgáltatás	0	1 046
Számviteli díj	6 062	6 010
Felügyeleti díj (MNB)	39 258	80 016
Bankforgalmi jutalék	125	215
Bankforg. jutalék - negatív kamat	71	529
KELER díj	534	722
WARP díj	939	1 290
LEI kód fentartási költsége	71	68
Alapkezelési díj	557 700	1 139 703
Letétkezelési díj	44 625	91 248
Összesen	**652 553**	**1 324 554**

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Egyéb értékpapírok ráfordítás	18 300	495
Különadó	55 051	114 824
Összesen	**73 351**	**115 319**

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

EUR-ban

A saját tőke részletezése		**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
I. Induló tőke		**142 815 605**	**234 648 260**
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	449 260 655	620 337 882
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-306 445 050	-385 689 622
II. Tőkenövekmény		**16 719 077**	**33 857 241**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	9 847 075	21 649 463
2.	Értékelési különbözetből	3 438 206	4 116 420
3.	Előző évek eredménye	1 813 017	3 433 796
4.	Üzleti évi eredmény	1 620 779	4 657 562
Saját tőke		**159 534 682**	**268 505 501**

6. Az éves beszámoló és a portfólió 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.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe.

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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	268 505 501	268 534 530	**29 029**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	2 979 791	2 979 791	0
Értékpapirok	265 281 958	265 330 846	48 888
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	436 929	439 344	2 415
Származtatott ügyl. ért. különb.	0	0	0
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-193 177	-215 451	-22 274

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	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%	99,93%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,94%	99,94%
*Müködő tőke * 100 / Források összesen*		
6. Működő tőke (eFt)	159 549 704	268 530 354

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

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" 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. december 31. adatok EUR-ban
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			
0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	268 698 678
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			
100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	268 698 678
	Összes eszköz	-	268 698 678
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,93%	Saját tőke	-	268 505 501
	Források összesen	-	268 698 678
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
	a/ a HLK + saját tőkéhez		
	b/ a saját tőkéhez		
a/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	268 505 501
b/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	268 505 501

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra **2025.**

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

EUR-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **1 165 591**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Reporting szolgátatás	1 046	0	1 046
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 707	1 868	1 839
Számviteli díj	6 010	521	5 489
Felügyeleti díj (MNB)	80 016	22 985	57 031
Bankforgalmi jutalék	215	0	215
Bankforg. jutalék - negatív kamat	529	0	529
KELER díj	722	62	660
WARP díj	1 290	341	949
LEI kód fentartási költsége	68	0	68
Alapkezelési díj	1 139 703	122 387	1 017 316
Letétkezelési díj	91 248	9 753	81 495
Össz:	**1 324 554**	**157 917**	**1 166 637**

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása Saját tőke 268 505 501 **EUR-ban**

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei értékpapír	Időszak nyitóállomány tőzsdán kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei értékpapír	Időszak záróállomány tőzsdán kiv. ép.	Megoszlás
Pénzeszközök		**4 169 636**		**2 979 791**	**1,11%**
Folyószámla		4 169 636		2 979 791	1,11%
Bankbetétek		0		0	0,00%
Értékpapírok	**140 190 699**	**0**	**265 281 958**	**0**	**98,80%**
BCR 270519	1 649 283		1 601 793	0	0,61%
BT 270427	1 119 301		1 080 892	0	0,40%
BT 281207	0		495 837	0	0,18%
EXIM 290516	12 810 192		16 036 379	0	5,97%
MFBEU270629	8 495 176		8 517 736	0	3,17%
MOL271008	0		2 059 579	0	0,77%
NOVAKR280403	421 479		423 927	0	0,16%
OTP 271005	1 056 499		1 040 419	0	0,39%
OTP 280612	7 146 786		11 608 048	0	4,32%
OTP 290131	0		3 524 634	0	1,31%
RAIFF300523	537 612		1 185 594	0	0,44%
RBICRO 2706	1 662 048		3 735 872	0	1,39%
REPHUN260428	4 906 515		5 024 765	0	1,87%
REPHUN270222	11 894 850		11 815 540	0	4,40%
REPHUN280921	8 737 790		26 402 676	0	9,83%
REPHUN290725	0		4 489 351	0	1,67%
WINGHOLD27/I	991 166		981 666	0	0,37%
EU 260109	0		27 993 840	0	10,43%
EU 260306	0		19 933 400	0	7,42%
EU 260508	0		14 897 250	0	5,55%
EU 260605	0		24 789 000	0	9,23%
FRA 260114	0		11 992 200	0	4,47%
FRA 260506	0		19 859 800	0	7,40%
REPAUS260129	0		11 982 840	0	4,46%
REPAUS260326	0		11 949 720	0	4,45%
REPAUS260430	0		21 859 200	0	8,14%
EU250307	12 938 770		0		0,00%
EU250606	12 859 730		0		0,00%
TATRA260217	527 372		0		0,00%
REPHUN251022	5 951 202		0		0,00%
REPAUS250424	14 882 550		0		0,00%
REPAUS250130	9 979 100		0		0,00%
NOVAKR260629	739 718		0		0,00%
FRA250409	15 888 160		0		0,00%
FRA250115	4 995 400		0		0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Államkötvény	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%**
					0,00%

Vagyonelem	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%** 0,00%
Egyéb kötvények	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%** 0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		**15 287 114**		**436 770**	**0,16%**
Aktív elhatárolások		**367**		**159**	**0,00%**
Származékos ügyl.ért.kül.		**0**		**0**	**0,00%**
Kötelezettségek, passzívák		**-113 134**		**-193 177**	**-0,07%**
Összesen	**140 190 699**	**19 343 983**	**265 281 958**	**3 223 543**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

EUR-ban

Cash-flow kimutatás	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-12 674 181**	**13 908 787**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	279 458	1 607 398
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-3 438 206	-4 116 420
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	3 438 206	4 116 420
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 693 776	-2 629 206
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-11 256 024	14 850 344
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-9 073	70 212
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	120	208
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	5 115	9 831
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	**-50 348 497**	**-118 733 675**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-191 363 394	-320 409 388
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	139 673 575	198 625 549
19. Kapott hozamok +	1 341 321	3 050 164
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	**64 182 432**	**103 635 043**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	103 630 931	171 077 227
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-39 448 499	-67 442 184
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) ±	**1 159 754**	**-1 189 845**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-372
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
Saját tőke (Ft.):	268 534 529,69
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,144413
Darabszám:	234 648 260,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-215 451	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-140 447	65,19
	Letétkezel?i díj miatt			-11 236	5,22
	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			-63 768	29,60
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):				0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0,00
	Kötelezettségek összesen:			-215 451	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 979 791	1,11
		Raiffeisen Bank / EUR		2 949 570	1,10
		Raiffeisen Bank / HUF		29 699	0,01
		Raiffeisen Bank / USD		522	0,00
II/2.	Egyéb követelés (összes):			438 831	0,16
		U2498782 RBH Asset/		436 771	0,16
		D2479146 Könyvvizsgálói díj Asset/		1 854	0,00
		D2375267 LEI kód Asset/		206	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
				0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00
					0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00
					0,00

		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			263 454 000	265 330 846	98,73
II/4.1.	Állampapírok (összes):			214 728 000	213 000 726	79,26
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			48 728 000	47 743 476	17,77
		REPHUN260428	EUR	5 000 000	5 025 535	1,87
		REPHUN270222	EUR	11 000 000	11 823 075	4,40
		REPHUN280921	EUR	28 428 000	26 403 159	9,82
		REPHUN290725	EUR	4 300 000	4 491 707	1,67
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			166 000 000	165 257 250	61,49
		EU 260109	EUR	28 000 000	27 993 840	10,42
		EU 260306	EUR	20 000 000	19 933 400	7,42
		EU 260508	EUR	15 000 000	14 897 250	5,54
		EU 260605	EUR	25 000 000	24 789 000	9,22
		FRA 260114	EUR	12 000 000	11 992 200	4,46
		FRA 260506	EUR	20 000 000	19 859 800	7,39
		REPAUS260129	EUR	12 000 000	11 982 840	4,46
		REPAUS260326	EUR	12 000 000	11 949 720	4,45
		REPAUS260430	EUR	22 000 000	21 859 200	8,13
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			48 726 000	52 330 120	19,47

II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			48 726 000	52 330 120	19,47
		BCR 270519	EUR	1 500 000	1 603 361	0,60
		BT 270427	EUR	1 000 000	1 082 107	0,40
		BT 281207	EUR	461 000	496 294	0,18
		EXIM 290516	EUR	14 450 000	16 048 257	5,97
		MFBEU270629	EUR	8 000 000	8 523 760	3,17
		MOL271008	EUR	2 100 000	2 060 012	0,77
		NOVAKR280403	EUR	400 000	424 187	0,16
		OTP 271005	EUR	1 000 000	1 041 258	0,39
		OTP 280612	EUR	11 065 000	11 615 240	4,32
		OTP 290131	EUR	3 250 000	3 526 861	1,31
		RAIFF300523	EUR	1 100 000	1 186 371	0,44
		RBICRO 2706	EUR	3 500 000	3 739 649	1,39
		WINGHOLD27/I	EUR	900 000	982 763	0,37
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0,00
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0,00
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00
						0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	513	0,00
		RELA EUR Current			489	0,00
		RELA HUF Current			24	0,00
		RELA USD Current			0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0,00
						0,00
	Eszközök összesen:				268 749 981	100%

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.