Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:11:30 +0200

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap
Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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 nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
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, részvényekbe eszközölt befektetések 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 befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből állítja össze az Alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. Az Alap fókusza globális.
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	3,0%	12,0%	9,0%	8,24%	8,72%
„Q" sorozat	3,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R" sorozat	3,0%	12,0%	9,0%	8,24%	8,72%
„E" sorozat	3,0%	3,0%	4,0%	5,29%	4,58%
„U" sorozat	3,0%	4,0%	5,5%	7,10%	6,24%

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 forduló nap előtti utolsó kereskedési napon)**

	„A" sorozat	„E" sorozat	„Q" sorozat	„R" sorozat *	„U" sorozat	„A" Ft	„E" €	„Q" Ft	„R" Ft	„U" $	Nettó eszköz-érték Ft
	Árfolyam változás					Árfolyam					
2025.12.31.	7,06%	10,50%	8,49%	6,51%	21,27%	2,802773	1,426479	1,735549	1,489700	1,461116	37 015 104 854
2024.12.31.	13,62%	6,49%	16,09%	14,57%	2,15%	2,618067	1,290947	1,599683	1,398600	1,204863	27 422 522 032
2023.12.29.	11,74%	14,85%	12,75%	12,42%	18,48%	2,304207	1,212303	1,377936	1,220700	1,179534	8 276 372 927
2022.12.30.	9,05%	9,08%	7,92%	7,81%	7,53%	2,062057	1,055536	1,222156	1,085800	0,995592	4 188 735 862
2021.12.31.	5,74%	-3,23%	6,69%	6,25%	-7,41%	1,890846	0,967713	1,132425	1,007100	0,925885	1 973 886 527
2020.12.31.	2,27%	-	3,19%	2,99%	-	1,788237	-	1,061379	1,049031	-	2 011 276 519
2019.12.31.	3,30%	-	2,85%	4,03%	-	1,748622	-	1,028541	1,018614	-	2 917 168 076
2018.12.28.	-2,62%	-	-	-1,93%	-	1,692802	-	-	0,979165	-	3 503 024 559
2017.12.29.	0,97%	-	-	-0,15%	-	1,738379	-	-	0,998482	-	4 394 196 379
2016.12.31.	1,17%	-	-	-	-	1,721600	-	-	-	-	2 886 892 459

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R" sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q" sorozat 2019. szeptember 13-án, az „E" és „U" sorozat pedig 2021. szeptember 1-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2021. december 31-től jelentősen megváltozott.

Az Alap „R" jelű sorozatának forgalomban lévő mennyisége 2021. december 16-án nullára csökkent (a 2021. december 16-ig elért 2021-es teljesítmény: 5,50%), de 2021. december 31-én a sorozat ismét rendelkezett forgalomban lévő darabszámmal (a fenti táblázat szereplő 2021 végi – újra a névértékkel megegyező 1 Ft-ról induló - árfolyam a sorozat újraindulásától mért teljesítményt tükrözi, a 2021-es árfolyam változás pedig a december 31-ig elért teljes kumulált teljesítményt mutatja).

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***21 515 724 476***	***78,03***
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	105 782	456 208 147	1,65
6954 JP	JPY	JP3802400006	54 100	567 514 681	2,06
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	49 139 639	152 857 152	0,55
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	7 944 901	24 713 957	0,09
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	9 826 859	18 840 938	0,07
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	92 185 737	176 746 792	0,64
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	73 525	650 074 258	2,36
APPLE	USD	US0378331005	4 691	462 369 879	1,68
AT AND T INC	USD	US00206R1023	74 072	663 853 412	2,41
AX US	USD	US05465C1009	5 939	163 280 689	0,59
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 136	595 584 125	2,16
BBCP US	USD	US2067041085	297 574	780 053 342	2,83
BHF US	USD	US10922N1037	20 029	378 719 228	1,37
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	245 606 731	0,89
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	128 360	315 891 906	1,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	266 666 672	253 844 272	0,92
CORE LAB US	USD	US21867A1051	78 759	536 602 079	1,95
CTP NA	EUR	NL0015000R6	1 438	8 774 876	0,03
CTP NA	EUR	NL0015000R6	116 070	708 275 297	2,57
DHT US	USD	MHY2065G1219	11 500	42 050 256	0,15
DHT US	USD	MHY2065G1219	187 060	683 993 121	2,48
DXC USD	USD	US23355L1061	47 745	375 472 791	1,36
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	177 794 848	0,64
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	206 985 341	0,75
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	67 015	709 424 811	2,57
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	4 000 000	1 639 342 977	5,94
GBX US	USD	US3936571013	16 700	400 894 589	1,45
GNK US	USD	MHY2685T1313	84 252	462 272 526	1,68
HRB US	USD	US0936711052	10 078	209 600 470	0,76
IBKR US	USD	US45841N1072	6 732	468 125 184	1,70
IBM US	USD	US4592001014	382	165 176 393	0,60
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	942 435 840	3,42
KMX US	USD	US1431301027	23 447	754 541 717	2,74
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	1 037	658 064 230	2,39
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	544 495 972	1,97
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,36
MSM US	USD	US5535301064	20 398	599 660 078	2,17
MT NA	EUR	LU1598757687	54 574	501 989 045	1,82
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	216 055	650 870 255	2,36
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	43 221 764	0,16
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	218 798 598	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	260 038 479	0,94
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	498 794 727	1,81
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	321 279 134	1,17
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	164 631 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	176 421 538	0,64
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	223 121 357	0,81
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 309 100	0,31
SBLK US	USD	MHY8162K2046	63 963	376 378 760	1,36
SSABA SS	SEK	SE0000171100	285 761	460 054 064	1,67
URW NA	EUR	FR0013326246	26 220	781 926 149	2,84
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	451 830 601	1,64
Banki egyenlegek				***2 142 968 691***	***7,77***
Folyószámla - CHF				1 784 883	0,01
Folyószámla - DKK				2 203 729	0,01
Folyószámla - EUR				437 898 531	1,59
Folyószámla - GBP				829 082	0,00
Folyószámla - HUF				1 320 286 555	4,79
Folyószámla - JPY				4 499 891	0,02
Folyószámla - NOK				7 365 020	0,03
Folyószámla - SEK				1 074 116	0,00
Folyószámla - TRY				5 079	0,00
Folyószámla - USD				367 021 805	1,33
Követelések				***109 513 876***	***0,40***
Határidős ügyletek				109 513 876	0,40
Egyéb eszközök				***3 981 467 818***	***14,44***
Egyéb követelések				3 981 467 818	14,44
Összes eszköz				***27 749 674 861***	***100,63***
Kötelezettségek				***-174 341 341 -***	***0,63***

Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	***13 997 343 602 HUF***
Unitok száma	***5 343 187 100***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,619662 HUF***
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	***21 492 934,81 EUR***
Unitok száma	***16 605 767***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,294305 EUR***
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	***1 654 629 753 HUF***
Unitok száma	***1 033 622 849***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,600806 HUF***
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	***13 995 HUF***
Unitok száma	***10 000***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,399500 HUF***
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	***7 899 665,99 USD***
Unitok száma	***6 544 808***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,207013 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.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27,579,964	27,575,334	-4,630
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	21,514,665	21,515,724	1,059
Folyószámla	2,142,408	2,142,408	0
Követelések és aktív elhatárolás	3,974,630	3,982,030	7,400
Kötelezettségek és passzív elhat.	-139,266	-152,355	-13,089
Határidős ügyletek	87,527	87,527	0

A kamatozó értékpapírok esetén a nettó eszközértek 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 1.059 e Ft. A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 280 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 fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) devizánként összevontan kerül kimutatásra. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között, a jegyzés pedig a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 7.115 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***33 760 116 606***	***91,22***
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	156 159	738 107 063	1,99
6954 JP	JPY	JP3802400006	64 200	818 955 924	2,21
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	7 944 901	33 077 038	0,09
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	71 266 159	296 702 685	0,80
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	112 274 638	295 155 764	0,80
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	9 826 859	25 833 564	0,07
ADOBE	USD	US00724F1012	6 500	747 134 153	2,02
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	115 000	1 115 559 570	3,01
APPLE	USD	US0378331005	3 302	294 816 630	0,80
AT AND T INC	USD	US00206R1023	119 000	970 796 383	2,62
BBCP US	USD	US2067041085	163 000	359 202 807	0,97
BC IT	EUR	IT0004764699	13 000	493 103 884	1,33
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	211 346 614	0,57
BIGGEORGE19C	HUF	HU0000737697	67 514 700	158 193 008	0,43
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	105 461 992	0,28
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	404 154 254	1,09
BP AMMOCO	GBP	GB0007980591	405 000	773 580 877	2,09
CCJ US	USD	CA13321L1085	20 000	600 942 916	1,62
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	133 333 344	129 634 544	0,35
CTP NA	EUR	NL00150006R6	160 000	1 100 085 760	2,97
CTP NA	EUR	NL00150006R6	4 062	27 928 427	0,08
DHT US	USD	MHY2065G1219	141 000	565 411 156	1,53
DLB US	USD	US25659T1079	20 000	421 822 648	1,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	166 745 160	0,45
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	106 000	1 001 602 056	2,71
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	9 000 000	3 467 836 908	9,37
FLOW	EUR	BMG3602E1084	78 000	755 137 344	2,04
GBX US	USD	US3936571013	41 000	629 364 383	1,70
GNK US	USD	MHY2685T1313	104 000	629 489 182	1,70
IBKR US	USD	US45841N1072	33 500	707 543 122	1,91
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	840 919 410	2,27
INPST EU	EUR	LU2290522684	125 000	504 392 250	1,36
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	400 000 000	374 996 000	1,01
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	513 290 173	1,39
MNB260108	HUF	HU0000626924	3 300 000 000	3 299 142 000	8,91
MRVL US	USD	US5738741041	27 000	753 546 553	2,04
MSM US	USD	US5535301064	24 000	662 882 928	1,79
MT NA	EUR	LU1598757687	70 384	1 060 355 090	2,87
MT NA	EUR	LU1598757687	456	6 869 770	0,02
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	150 000 000	151 929 450	0,41
NN NA	EUR	NL0010773842	29 000	734 749 684	1,99
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	250 000	911 952 750	2,46
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	40 870 437	0,11
ONTO US	USD	US6833441057	12 000	622 132 574	1,68
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	240 780 500	0,65
OTP 280520	EUR	XS3050686321	200 000	79 352 704	0,21
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	468 081 905	1,26
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	307 045 571	0,83
POLA360825	PLN	PL0000117024	3 500 000	315 641 909	0,85
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	161 720 250	0,44
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	1 400 000	581 925 712	1,57
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	206 021 544	0,56
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	81 374 127	0,22
SBLK US	USD	MHY8162K2046	120 000	757 467 888	2,05
SSABA SS	SEK	SE0000171100	345 000	866 364 828	2,34
URW FP	EUR	FR0013326246	21 000	750 743 784	2,03
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	420 840 999	1,14
Banki egyenlegek				***3 197 546 369***	***8,64***
Folyószámla - CAD				862 812	0,00
Folyószámla - CHF				2 218 140	0,01
Folyószámla - DKK				233 204	0,00
Folyószámla - EUR				790 619 561	2,14
Folyószámla - GBP				18 435 109	0,05
Folyószámla - HUF				122 795 300	0,33
Folyószámla - JPY				16 239 130	0,04
Folyószámla - NOK				36 178 585	0,10
Folyószámla - PLN				6 198 456	0,02
Folyószámla - SEK				35 445 980	0,10
Folyószámla - TRY				3 486	0,00
Folyószámla - USD				2 168 316 606	5,86
Követelések				***239 115 259***	***0,65***
Határidős ügyletek				239 115 259	0,65
Egyéb eszközök				***377 191 700***	***1,02***
Egyéb követelések				377 191 700	1,02
Összes eszköz				***37 573 969 934***	***101,53***
Kötelezettségek				***-565 841 142 -***	***1,53***
Egyéb kötelezettségek				-526 999 201 -	1,42
Határidős ügyletek				-38 841 941 -	0,10

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	***17 532 169 315***	***HUF***
Unitok száma	***6 274 137 436***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,794355***	***HUF***
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	***32 925 697,71***	***EUR***
Unitok száma	***23 118 338***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,424224***	***EUR***
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	***1 954 900 013***	***HUF***
Unitok száma	***1 129 673 107***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,730501***	***HUF***
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	***14 853***	***HUF***
Unitok száma	***10 000***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,485300***	***HUF***
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	***14 711 286,50***	***USD***
Unitok száma	***10 103 439***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,456067***	***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.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	37 009 167	37 008 129	-1 038
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	33 757 118	33 760 117	2 999
Folyószámla	3 196 347	3 445 841	249 494
Követelések és aktív elhatárolás	377 214	128 897	-248 317
Kötelezettségek és passzív elhat.	-521 785	-526 999	-5 214
Határidős ügyletek	200 273	200 273	0

A kamatozó értékpapírok esetén 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 2.999 e Ft. A 2025.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla és óvadéki kamat különbözete 959 e Ft A beszámolóban a kapott óvadék összege követelések és a kötelezettségek között jelenik meg, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök és a kötelezettségek között. Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 249.494 e Ft eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

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

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 343 187 100
2025. évben eladott befektetési jegyek	2 546 964 428
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 616 014 092
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	6 274 137 436
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.5-én	17 532 169 315
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,794355

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	16 605 767
2025. évben eladott befektetési jegyek	9 073 240
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 560 669
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	23 118 338
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.5-én	32 925 698
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,424224

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 033 622 849
2025. évben eladott befektetési jegyek	112 850 258
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 800 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	1 129 673 107
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.5-én	1 954 900 013
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,730501

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 000
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	10 000
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.5-én	14 853
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,485300

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	6 544 808
2025. évben eladott befektetési jegyek	4 251 104
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	692 473
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	10 103 439
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.5-én	14 711 287
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,456067

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***29 335 203 941***	***79,27***
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	156 159	738 107 063	1,99
6954 JP	JPY	JP3802400006	64 200	818 955 924	2,21
ADOBE	USD	US00724F1012	6 500	747 134 153	2,02
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	115 000	1 115 559 570	3,01
APPLE	USD	US0378331005	3 302	294 816 630	0,80
AT AND T INC	USD	US00206R1023	119 000	970 796 383	2,62
BBCP US	USD	US2067041085	163 000	359 202 807	0,97
BC IT	EUR	IT0004764699	13 000	493 103 884	1,33
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	404 154 254	1,09
BP AMMOCO	GBP	GB0007980591	405 000	773 580 877	2,09
CCJ US	USD	CA13321L1085	20 000	600 942 916	1,62
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	133 333 344	129 634 544	0,35
CTP NA	EUR	NL00150006R6	164 062	1 128 014 187	3,05
DHT US	USD	MHY2065G1219	141 000	565 411 156	1,53
DLB US	USD	US25659T1079	20 000	421 822 648	1,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	166 745 160	0,45
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	106 000	1 001 602 056	2,71
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	9 000 000	3 467 836 908	9,37
FLOW	EUR	BMG3602E1084	78 000	755 137 344	2,04
GBX US	USD	US3936571013	41 000	629 364 383	1,70
GNK US	USD	MHY2685T1313	104 000	629 489 182	1,70
IBKR US	USD	US45841N1072	33 500	707 543 122	1,91
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	840 919 410	2,27
INPST EU	EUR	LU2290522684	125 000	504 392 250	1,36
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	400 000 000	374 996 000	1,01
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	513 290 173	1,39
MRVL US	USD	US5738741041	27 000	753 546 553	2,04
MSM US	USD	US5535301064	24 000	662 882 928	1,79
MT NA	EUR	LU1598757687	70 840	1 067 224 860	2,88
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	150 000 000	151 929 450	0,41
NN NA	EUR	NL0010773842	29 000	734 749 684	1,99
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	250 000	911 952 750	2,46
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	40 870 437	0,11
ONTO US	USD	US6833441057	12 000	622 132 574	1,68
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	240 780 500	0,65
OTP 280520	EUR	XS3050686321	200 000	79 352 704	0,21
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	468 081 905	1,26
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	307 045 571	0,83
POLA360825	PLN	PL0000117024	3 500 000	315 641 909	0,85
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	161 720 250	0,44
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	1 400 000	581 925 712	1,57
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	206 021 544	0,56
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	81 374 127	0,22
SBLK US	USD	MHY8162K2046	120 000	757 467 888	2,05
SSABA SS	SEK	SE0000171100	345 000	866 364 828	2,34
URW FP	EUR	FR0013326246	21 000	750 743 784	2,03
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	420 840 999	1,14

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***4 424 912 665***	***11,96***
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	7 944 901	33 077 038	0,09
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	71 266 159	296 702 685	0,80
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	112 274 638	295 155 764	0,80
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	9 826 859	25 833 564	0,07
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	211 346 614	0,57
BIGGEORGE19C	HUF	HU0000737697	67 514 700	158 193 008	0,43
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	105 461 992	0,28
MNB260108	HUF	HU0000626924	3 300 000 000	3 299 142 000	8,91
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***11 007 229 893***	***29,74***
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	133 333 344	129 634 544	0,35
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	166 745 160	0,45
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	9 000 000	3 467 836 908	9,37
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	400 000 000	374 996 000	1,01
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	513 290 173	1,39
MNB260108	HUF	HU0000626924	3 300 000 000	3 299 142 000	8,91
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	150 000 000	151 929 450	0,41
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	40 870 437	0,11
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	240 780 500	0,65
OTP 280520	EUR	XS3050686321	200 000	79 352 704	0,21
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	468 081 905	1,26
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	307 045 571	0,83
POLA360825	PLN	PL0000117024	3 500 000	315 641 909	0,85
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	161 720 250	0,44
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	1 400 000	581 925 712	1,57
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	206 021 544	0,56
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	81 374 127	0,22
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	420 840 999	1,14
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap A sorozat / HUF				***17 532 169 315***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				***32 925 698***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Abszolút Hozamút Alap Q sorozat / HUF				***1 954 900 013***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap R sorozat / HUF				***14 853***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				***14 711 287***	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2025 során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, elsősorban külföldi részvényekben, külföldi államkötvényekben, valamint hazai és külföldi vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül befektetési jegyeket és – fedezés céljából – devizára szóló határidős ügyleteket is kötött.

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	**3 686 999**
Kapott kamat értékpapírok után	184 271
Folyószámlakamat	97 940
Kapott/járó osztalék részesedés	515 706
Swap ügylet kamatbevétele	38 146
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	2 145 617
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	305 102
Árfolyamkülönbözet	276 953
Betétek után járó kamat	123 264
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**2 221 913**
Swap ügylet fizetett kamat	12 098
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	1 524 933
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	146 455
Árfolyamkülönbözet	538 427
Egyéb bevételek	**15**
Egyéb bevételek	15
A működési költségek	**675 502**
Bankforgalmi jutalék	283
Bankköltség - negatív kamat	1 337
Alapkezelési díj	381 561
Sikerdíj	222 034
Letétkezelési díj	33 191
Futures ügyletek díja	0
KELER díj	515
WARP díj	4 287
LEI kód fenntartási költsége	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429
Számviteli díj	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	16 370
Reporting szolgáltatás	281
Felügyeleti díj (MNB)	11 795
Egyéb ráfordítások	**17 608**
Befektetési alap különadója	16 210
Egyéb ráfordítások	1 398
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**771 991**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**771 991**
Értékpapírok értékelési különbözete	**2 672 556**
Kötvények	*109 270*
- kamatokból, osztalékból	104 763
- egyéb	4 507
Kincstárjegyek	*33 091*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	33 091
Részvények	*1 974 022*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 974 022
Befektetési jegy	*556 173*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	556 173

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök		**2 142 408**		**3 196 347**	**8,64%**
ebből: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 kötvények	**3 626 507**	**0**	**4 237 251**	**0**	**11,45%**
ER ST 290131	177 751	0	166 642	0	0,45%
ERSTE 260204	206 971	0	0	0	0,00%
MFBEU270629	544 342	0	512 927	0	1,39%
NOVAKR280403	43 211	0	40 845	0	0,11%
OTP 260304	218 717	0	0	0	0,00%
OTP 271005	259 956	0	240 587	0	0,65%
OTP 280520	0	0	79 316	0	0,21%
OTP 280612	498 671	0	467 792	0	1,26%
OTP 301016	321 206	0	306 873	0	0,83%
RAIFF300523	176 375	0	581 545	0	1,57%
RBI 280915	223 054	0	205 863	0	0,56%
RBI 290821	86 288	0	81 325	0	0,22%
WINGHOLD27/I	451 630	0	420 371	0	1,14%
CORDIA261107	253 786	0	129 561	0	0,35%
MFB202910/1	0	0	374 744	0	1,01%
MVMEN 281003	0	0	151 791	0	0,41%
RAIFF280630	164 549	0	161 515	0	0,44%
POLA360825	0	0	315 554	0	0,85%
Kincstárjegyek	**1 639 343**	**99 917**	**3 467 837**	**3 299 142**	**18,28%**
EU 250110	1 639 343	0	0	0	0,00%
EU 260109	0	0	3 467 837	0	9,37%
MNB250109	0	99 917	0	0	0,00%
MNB260108	0	0	0	3 299 142	8,91%
Befektetési jegyek	**1 503 935**	**373 159**	**1 245 073**	**1 125 771**	**6,41%**
ACCO ROMIHUF	0	177 571	0	329 780	0,89%
ACCO SP I	0	195 588	0	320 989	0,87%
BIGGEORGE 34	0	0	0	211 347	0,57%
BIGGEORGE19C	0	0	0	158 193	0,43%
BIGGEORGE20C	0	0	0	105 462	0,29%
BNK FP	245 607	0	404 154	0	1,09%
BTEC LN	315 892	0	0	0	0,00%
IDTP US	942 436	0	840 919	0	2,27%
Részvények	**14 271 804**	**0**	**20 382 044**	**0**	**55,07%**
2020 NO	456 208	0	738 107	0	1,99%
6954 JP	567 515	0	818 956	0	2,21%
BARN SW	595 584	0	0	0	0,00%
ADOBE	0	0	747 134	0	2,02%
APPLE	462 370	0	294 817	0	0,80%
AT AND T INC	663 853	0	970 796	0	2,62%
AX US	163 281	0	0	0	0,00%
BBCP US	780 053	0	359 203	0	0,97%
BHF US	378 719	0	0	0	0,00%
CCJ US	0	0	600 943	0	1,62%
CORE LAB US	536 602	0	0	0	0,00%
DHT US	726 043	0	565 411	0	1,53%
DLB US	0	0	421 823	0	1,14%
DXC USD	375 473	0	0	0	0,00%
GBX US	400 895	0	629 364	0	1,70%
GNK US	462 273	0	629 489	0	1,70%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
HRB US	209 601	0	0	0	0,00%
IBKR US	468 125	0	707 543	0	1,91%
IBM US	165 176	0	0	0	0,00%
KMX US	754 542	0	0	0	0,00%
MRVL US	0	0	753 547	0	2,04%
MSM US	599 660	0	662 883	0	1,79%
ONTO US	0	0	622 133	0	1,68%
SBLK US	376 379	0	757 468	0	2,05%
MAERSKA DC	658 064	0	0	0	0,00%
ALSTOM2	650 074	0	1 115 560	0	3,02%
BC IT	0	0	493 104	0	1,33%
CTP NA	717 050	0	1 128 014	0	3,05%
FLOW	0	0	755 137	0	2,04%
INPST EU	0	0	504 392	0	1,36%
MT NA	501 989	0	1 067 225	0	2,88%
NN NA	0	0	734 750	0	1,99%
NOKIAN TYRES	650 870	0	911 953	0	2,46%
URW FP	0	0	750 744	0	2,03%
URW NA	781 926	0	0	0	0,00%
BP AMMOCO	0	0	773 581	0	2,09%
ESSITYB SS	709 425	0	1 001 602	0	2,71%
SSABA SS	460 054	0	866 365	0	2,34%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv.	Időszak záróállomány tőzsdei	Időszak záróállomány tőzsdén kiv.	Megoszlás
Határidős ügyletek	**0**	**87 527**	**0**	**200 273**	**0,54%**
Devizára kötött forward	**0**	**45 133**	**0**	**158 573**	**0,43%**
EUR250102FWD	0	-2 954	0	0	0,00%
EUR250319FWD	0	3 809	0	0	0,00%
EUR250205FWD	0	22 589	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	21 689	0	0	0,00%
EUR260112FWD	0	0	0	2 327	0,01%
USD260212FWD	0	0	0	105 221	0,28%
USD260325FWD	0	0	0	55 735	0,15%
USD260325FWD	0	0	0	14 096	0,04%
USD260325FWD	0	0	0	7 211	0,02%
EUR260527FWD	0	0	0	-2 573	-0,01%
PLN260527FWD	0	0	0	-3 282	-0,01%
EURUSD260204	0	0	0	6 213	0,02%
EURUSD260225	0	0	0	6 612	0,02%
EUR260304FWD	0	0	0	-24 206	-0,07%
USD260422FWD	0	0	0	-8 781	-0,02%
Swap ügyletek	**0**	**42 394**	**0**	**41 700**	**0,11%**
SW290122	0	61 427	0	41 700	0,11%
SW250204	0	-19 033	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	**0**	**328**	**0**	**262**	**0,00%**
Követelések	**0**	**3 974 302**	**0**	**376 952**	**1,02%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	**0**	**-139 266**	**0**	**-521 785**	**-1,41%**
Összesen	**21 041 589**	**6 538 375**	**29 332 205**	**7 676 962**	**100,00%**

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2025. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (HUF)
2025.12.01	2025.12.03	forward	vétel	3 430 000,00	PLN	HUF	308 974 400,00
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 687 486 500,00
2025.11.17	2025.11.19	forward	vétel	3 000 000,00	EUR	HUF	1 152 180 000,00
2025.10.27	2025.10.29	forward	eladás	1 200 000,00	USD	HUF	401 076 000,00
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	1 954 000,00	USD	HUF	652 636 000,00
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	7 500 000,00	USD	HUF	2 506 650 000,00
2025.09.08	2025.09.10	forward	eladás	1 740 000,00	EUR	HUF	685 125 000,00
2025.08.27	2025.10.01	forward	eladás	1 744 000,00	USD	HUF	598 122 240,00
2025.08.25	2025.10.01	forward	eladás	7 710 000,00	USD	HUF	2 624 715 300,00
2025.07.17	2025.12.03	forward	eladás	3 430 000,00	PLN	HUF	323 506 761,20
2025.07.07	2025.11.26	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 791 099 450,00
2025.07.07	2025.07.09	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 761 795 000,00
2025.06.30	2025.10.29	forward	vétel	1 200 000,00	USD	HUF	411 689 880,00
2025.06.30	2025.07.02	forward	eladás	1 200 000,00	USD	HUF	409 020 000,00
2025.05.12	2025.09.10	forward	vétel	1 740 000,00	EUR	HUF	714 287 400,00
2025.05.12	2025.05.14	forward	eladás	1 740 000,00	EUR	HUF	704 578 200,00
2025.03.17	2025.07.09	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 782 323 550,00
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 761 177 600,00
2025.03.10	2025.07.02	forward	vétel	1 200 000,00	USD	HUF	444 132 000,00
2025.03.10	2025.03.12	forward	eladás	1 200 000,00	USD	HUF	441 480 000,00
2025.02.03	2025.05.14	forward	vétel	1 740 000,00	EUR	HUF	718 827 060,00
2025.02.03	2025.02.05	forward	eladás	1 740 000,00	EUR	HUF	711 399 000,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	177 750 000	HUF	500 000	EUR

Nyitott pozíció 2025.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (HUF)
2025.12.01	2026.05.27	forward	eladás	3 430 000,00	PLN	HUF	312 232 900,00
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 723 604 400,00
2025.11.17	2026.01.12	forward	eladás	3 000 000,00	EUR	HUF	1 159 515 000,00
2025.10.27	2026.04.22	forward	vétel	1 200 000,00	USD	HUF	406 074 000,00
2025.10.02	2026.03.25	forward	eladás	1 830 000,00	USD	HUF	611 735 218,20
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	1 954 000,00	USD	HUF	659 670 400,00
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	7 500 000,00	USD	HUF	2 533 650 000,00
2025.09.08	2026.03.04	forward	vétel	1 740 000,00	EUR	HUF	699 340 800,00
2025.08.27	2026.02.25	forward	vétel	4 671 500,00	EUR	USD	5 474 865,80
2025.08.27	2026.02.04	forward	vétel	4 671 500,00	EUR	USD	5 470 741,80
2025.08.25	2026.02.12	forward	eladás	7 710 000,00	USD	HUF	2 644 144 500,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2	Piaci érték (HUF) 2025.12.31
2019.01.18	2029.01.22	kamatcsere	400 000 000	HUF	400 000 000	HUF	41 700 267

2025-ben az Alap elsősorban tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket kötött, jellemzően forinttal szemben EUR és USD devizában. Ezen ügyletek a deviza kockázatok fedezését szolgálták. Az Alap ezen felül kamatcsere pozícióval rendelkezett.

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 2021 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-382/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.08.23-tól 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-892/2024. 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-es 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 kockázatok.

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 is 25 bázisponto
s 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 mértékben, 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.

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-es 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-es 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: 0,35%
2.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 1,14%
3.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,44%
4.) MVM 2028/10/03 kötvény (ISIN kód: HU0000365770)
Kitettség: 0,41%

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: 0,57%
2.) Biggeorge 19. Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737697)
Kitettség: 0,43%
3.) Biggeorge 20. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737705)
Kitettség: 0,28%

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 került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap vagyonát többségében részvényekbe, kisebb részben 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	Összesen Ft
A	49,76%	198 392 939	-	16 516 744	1 901 629	5 869 456	8 402 305	806 080	2 286 124	234 175 278
E	33,14%	131 691 243	138 349 031	10 998 671	1 266 315	3 908 532	5 595 182	536 777	1 522 353	293 868 104
Q	5,51%	5 488 087	-	1 827 717	210 431	649 505	929 786	89 199	252 979	9 447 704
R	0,00%	71	-	14	2	5	7	1	2	102
U	11,59%	45 989 105	83 684 736	3 848 174	443 053	1 367 502	1 957 621	187 805	532 635	138 010 632
	100,00%	**381 561 445**	**222 033 767**	**33 191 320**	**3 821 430**	**11 795 000**	**16 884 902**	**1 619 862**	**4 594 093**	**675 501 820**

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 gazdásai egység az Alap esetében a Raiffeisen Bank Zrt. és 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: 130,97%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 101,08%

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 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 befektetői 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 Befektetési Alapkezelő Zrt.