Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:26:18 +0200

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap

Éves beszámoló
2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG	eFt 2024. december 31.	eFt 2025. december 31.
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***27 631 375***	***37 330 417***
I. Követelések	**3 974 302**	**376 952**
1 Követelések	3 974 302	376 952
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**21 514 665**	**33 757 118**
1 Értékpapírok	19 523 758	31 084 562
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 990 907	2 672 556
a kamatokból, osztalékból	103 248	104 763
b egyéb	1 887 659	2 567 793
III. Pénzeszközök	**2 142 408**	**3 196 347**
1 Pénzeszközök	2 142 408	3 196 347
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***328***	***262***
1 Aktív időbeli elhatárolás	328	262
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	***87 527***	***200 273***
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**27 719 230**	**37 530 952**
E / Saját tőke	***27 579 964***	***37 009 167***
I. Induló tőke	**15 238 739**	**20 165 904**
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	50 559 190	58 338 817
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-35 320 451	-38 172 913
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**12 341 225**	**16 843 263**
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	6 974 501	9 910 153
2 Értékelési különbözet tartaléka	2 078 434	2 872 829
3 Előző évek eredménye	2 739 864	3 288 290
4 Üzleti év eredménye	548 426	771 991
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***136 475***	***517 961***
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	**136 475**	**517 961**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	**2 791**	**3 824**
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**27 719 230**	**37 530 952**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zolt

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás

		eFt 2024.	eFt 2025.
I	**Pénzügyi műveletek bevétele**	1 285 889	3 686 999
II	**Pénzügyi műveletek ráfordítása**	393 989	2 221 913
III	**Egyéb bevételek**	93	15
IV	**Működési költségek**	331 610	675 502
V	**Egyéb ráfordítások**	11 957	17 608
VI	**Fizetett, fizetendő hozamok**	0	0
VII	**Tárgyévi eredmény**	**548 426**	**771 991**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zolt

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével.
A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.
Az Alap által kibocsátott, dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A", „R" és "Q".
Az Alap "A" sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: E-III/110.293/2005., 2005. december 22.
Az Alap "R" sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-516/2017., 2017. július 25.
Az Alap "Q" sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte: H-KE-III-416/2019., 2019. július 17.
Az Alap 2021.év során EUR és USD sorozatokat indított. Az Alap "E" és "U" sorozatának nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte:
H-KE-III-382/2021., 2021. július 22. Az „E" sorozat euroban denominált, névértéke 1 EUR, az „U" sorozat USA dollárban denominált, névértéke 1 USD.
Az Alap által kibocsátott „A" „R" „E" és „U"sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, a „Q" sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.
Az MNB a H-KE-III-724/2021. sz. 2021. november 29-én kelt határozatában jóváhagyta az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelynek következtében:
- az Alap neve 2021.12.30-tól Raiffeisen Forte Származtatott Alapra módosult
- az Alap BAMOSZ szerinti besorolása: abszolút hozamú alap
- sikerdíj modell került bevezetésre 2022. január 1-től, amelyhez kapcsolódóan minimum hozamkorlát került kijelölésre

Az MNB a H-KE-III-437/2024 sz. határozatában engedélyezte az alap nevének megváltozását. Az Alap neve 2024.09.01-től Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap.

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

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a minimum hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése.
Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.
Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, részvényekbe eszközölt befektetések által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.
Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze az alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befeketetési értékpapírok is megjelenhetnek.
A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően tehát fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja. Az Alapkezelő az Alap esetében minimum hozamkorlátot alkalmaz, amelynek mértékét minden évben felülvizsgálja.
Az MHK egyes évekre vonatkozó értékei sorozatonként az alábbi táblázatban találhatók:

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31.	2025.01.01-2025.12.31.	2026.01.01-től
„A" sorozat	12,00%	9,00%	8,24%	8,72%
„Q" sorozat	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R" sorozat	12,00%	9,00%	8,24%	8,72%
„E" sorozat	3,00%	4,00%	5,29%	4,58%
„U" sorozat	4,00%	5,50%	7,10%	6,24%

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

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

- a kockázatmentes hozamot – deviza sorozattal függően - a 2023.10.22-ei 12 hónapos magyar/német/USA diszkontkincstárjegy hozama reprezentálja
- a kockázati prémium figyelembe vett 4,75%-os értéke a globális részvénypiac teljesítményét tükröző MSCI World Total Return Index hosszú távú éves átlagos hozama és az amerikai államkötvényekből álló LUATTRUU Index ugyanezen időszakra vonatkozó átlagos éves hozama közötti különbség, ami egy 100%-ban részvényeket tartalmazó portfólió esetén releváns érték
- az Alap esetében alkalmazott 2,85%-os kockázati prémium az Alap kockázati besorolásához igazodó 60%-os részvénysúlyhoz tartozó érték.

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

- a kockázatmentes hozamot – deviza sorozattal függően - a 2025.10.01-ei 12 hónapos magyar/német/USA diszkontkincstárjegy hozama reprezentálja
- a kockázati prémium figyelembe vett 4,42%-os értéke a globális részvénypiac teljesítményét tükröző MSCI World Total Return Index hosszú távú éves átlagos hozama és az amerikai államkötvényekből álló LUATTRUU Index ugyanezen időszakra vonatkozó átlagos éves hozama közötti különbség, ami egy 100%-ban részvényeket tartalmazó portfólió esetén releváns érték
- az Alap esetében alkalmazott 2,65%-os kockázati prémium az Alap kockázati besorolásához igazodó 60%-os részvénysúlyhoz tartozó érték.

Az Alapkezelő a „Q" sorozat esetében mindenkor az „A" sorozatéval megegyező mértékű Minimum Hozamkorlátot alkalmaz az Alap egészére fent megfogalmazott stratégia megvalósítása során, sikerdíj felszámítása nélkül. Az Alapkezelő célja a „Q" sorozat esetében is a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése.
Az Alapkezelő a fenti Minimum Hozamkorlát alapján referencia árfolyamot számol a Kezelési Szabályzatban leírtak szerint, amit teljesítményértékelés (összehasonlítás) és sikerdíj kiszámítása céljából használ 2021. december 31-ét követően. Az Alap ezen Referencia árfolyama az Alapkezelő Javadalmazási Politikájával összhangban, az Alap menedzselésében résztvevő alkalmazottak éves teljesítményének értékeléséhez és javadalmazásához kerülhet felhasználásra egy összetett értékelés részeként.
Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.
Az Alapnak nem célja az SFDR-rendelet 8. és 9. cikkének történő megfelelés, azaz nem rendelkezik sem környezeti, sem társadalmi jellemzőket előmozdító céllal és stratégiával, illetve nem kifejezett célja az SFDR-rendelet, illetve a Taxonómia rendelet szerinti fenntartható befektetések, illetve környezeti szempontból fenntartható befektetések megvalósítása.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. **Állampapír -** Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. **Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**: Nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. **Részvények**: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.
4. **Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)
5. **Kollektív befektetési értékpapír** - nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, tőzsdén kereskedett alapok (ETF).
6. **Származtatott eszközök** - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
   Az Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

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

Portfolió elem	Maximális és minimális arány	
	Max	Min
Állampapírok összesen	**100%**	**0%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%
Hitelintézet által kibocsátott kötvény	10%	0%
Betét	**100%**	**0%**
Forint betét	100%	0%
Deviza betét	100%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	**10%**	**0%**
Részvények és certifikátok	**70%**	**0%**
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	**4,99%**	**-4,99%**

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.
Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

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

2. 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.

3. 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.

4. Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (pénzintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve jelzáloglevelek)

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.

5. 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, likviditás, az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok / IPO

Beszerzési ár, a tőzsdei bevezetésig. Azt követően a részvényeknél leírt módon.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét, amennyiben az adott befektetési alap bevezetésre került a tőzsdére, az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben az adott befektetési alap nem került tőzsdei bevezetésre, az alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Egyéb kollektív befektetési értékpapírok

A nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírokkal megegyezően.

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 /csere 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 árazási modell használata, az ügyleti partner által meghatározott ár.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek /CFD ügyletek

A nyitóár és az alaptermékek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Átváltható kötvények

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő átváltható kötvények 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 ÁB modell alkalmazása mellett dönt, az alábbi szempontok figyelembe vételével kell az értékpapír értékét meghatározni:

- az átváltódó és a nem átváltódó komponens külön kerül értékelésre
- a nem átváltódó komponens ára kötvényként, a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál leírtak szerint kerül meghatározásra
- az átváltódó komponens árazása a tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok (részvények) árazása alapján történik.

Az átváltható kötvények értékelésekor az átváltás opcionális jellegét figyelembe kell venni.

Certifikátok

A részvényekkel azonos módon. ÁB döntés esetén lehetőség van az alaptermék árfolyamának változása alapján meghatározni az árat, amennyiben a részvényeknél felsorolt lehetőségek nem állnak fenn.

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 árfolyam-különbözet 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 alapján T 1 napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét.

Jogok (Rights)

Tőzsdei kereskedés megkezdése előtt a jog értéke az eredeti részvény árának és a jogban szereplő lehívási árnak a különbözete. Likviditási diszkont alkalmazása lehetséges, ÁB döntés alapján. Tőzsdei kereskedés megkezdését követően a tőzsdei záróáron. Annak hiányában az előző módon.

Warrantok

Tőzsdére bevezetett termék esetén a részvényekhez hasonló módon. Egyébként az ÁB által meghatározott ár, opció árazási modell felhasználásával.

Betétek

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek -amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli- az Alap első üzleti évében egyenletesesn 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.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.
Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.
A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Fix és változó kamatozású kötvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. kamat*	*Ért.kül. egyéb*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
ER ST 290131	EUR	152 811	6 877	6 954	166 642
MFBEU270629	EUR	479 174	13 430	20 323	512 927
NOVAKR280403	EUR	39 590	1 364	-109	40 845
OTP 271005	EUR	232 358	3 376	4 853	240 587
OTP 280520	EUR	80 881	1 663	-3 228	79 316
OTP 280612	EUR	486 726	11 722	-30 656	467 792
OTP 301016	EUR	307 141	2 623	-2 891	306 873
RAIFF300523	EUR	575 508	16 901	-10 864	581 545
RBI 280915	EUR	194 921	3 389	7 553	205 863
RBI 290821	EUR	77 628	1 289	2 408	81 325
WINGHOLD27/I	EUR	395 830	25 655	-1 114	420 371
CORDIA261107	HUF	123 800	789	4 972	129 561
MFB202910/1	HUF	367 069	3 428	4 247	374 744
MVMEN 281003	HUF	148 898	2 469	424	151 791
RAIFF280630	HUF	150 000	7 550	3 965	161 515
POLA360825	PLN	315 646	2 238	-2 330	315 554
Összesen:		**4 127 981**	**104 763**	**4 507**	**4 237 251**

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. kamat*	*Ért.kül. egyéb*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
EU 260109	EUR	3 446 240	0	21 597	3 467 837
MNB260108	HUF	3 287 648	0	11 494	3 299 142
Összesen:		**6 733 888**	**0**	**33 091**	**6 766 979**

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. kamat*	*Ért.kül. egyéb*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
ACCO ROMIHUF	HUF	182 415	0	147 365	329 780
ACCO SP I	HUF	175 266	0	145 723	320 989
BIGGEORGE 34	HUF	200 000	0	11 347	211 347
BIGGEORGE19C	HUF	150 000	0	8 193	158 193
BIGGEORGE20C	HUF	100 000	0	5 462	105 462
BNK FP	EUR	164 022	0	240 132	404 154
IDTP US	USD	842 968	0	-2 049	840 919
Összesen:		**1 814 671**	**0**	**556 173**	**2 370 844**

D / Részvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül.kamat*	*Ért.kül.egyéb*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
2020 NO	NOK	670 428	0	67 679	738 107
6954 JP	JPY	676 807	0	142 149	818 956
ADOBE	USD	866 379	0	-119 245	747 134
APPLE	USD	272 330	0	22 487	294 817
AT AND T INC	USD	875 891	0	94 905	970 796
BBCP US	USD	369 890	0	-10 687	359 203
CCJ US	USD	409 291	0	191 652	600 943
DHT US	USD	554 921	0	10 490	565 411
DLB US	USD	438 985	0	-17 162	421 823
GBX US	USD	704 223	0	-74 859	629 364
GNK US	USD	593 888	0	35 601	629 489
IBKR US	USD	483 690	0	223 853	707 543
MRVL US	USD	683 718	0	69 829	753 547
MSM US	USD	745 618	0	-82 735	662 883
ONTO US	USD	534 979	0	87 154	622 133
SBLK US	USD	718 703	0	38 765	757 468
ALSTOM2	EUR	847 421	0	268 139	1 115 560
BC IT	EUR	444 313	0	48 791	493 104
CTP NA	EUR	998 692	0	129 322	1 128 014
FLOW	EUR	882 698	0	-127 561	755 137
INPST EU	EUR	515 882	0	-11 490	504 392
MT NA	EUR	699 697	0	367 528	1 067 225
NN NA	EUR	663 143	0	71 607	734 750
NOKIAN TYRES	EUR	727 850	0	184 103	911 953
URW FP	EUR	619 312	0	131 432	750 744
BP AMMOCO	GBP	739 956	0	33 625	773 581
ESSITYB SS	SEK	999 922	0	1 680	1 001 602
SSABA SS	SEK	669 395	0	196 970	866 365
Összesen:		**18 408 022**	**0**	**1 974 022**	**20 382 044**
Értékpapírok összesen		**31 084 562**	**104 763**	**2 567 793**	**33 757 118**

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap a futures ügyleteken 2024.év során összevontan 160 e Ft nyereséget realizált, 2025-ben futures ügyletek nem voltak.

Az Alap a forward ügyleteken összevontan 2025-ben 158.647 e Ft nyereséget, míg 2024-ben 34.757 e Ft veszteséget realizált.

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

Megnevezés / ügylet típusa	*Devizanem*	*Lejárat*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Szerződésből eredő követelés (HUF)*	*Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
EUR260112FWD / eladási	EUR	2026.01.12	3 000 000	1 159 515 000	1 156 200 000	2 327 021
USD260212FWD / eladási	USD	2026.02.12	7 710 000	2 644 144 500	2 532 118 200	105 220 683
USD260325FWD / eladási	USD	2026.03.25	7 500 000	2 533 650 000	2 463 150 000	55 734 762
USD260325FWD / eladási	USD	2026.03.25	1 954 000	659 670 400	641 732 680	14 096 666
USD260325FWD / eladási	USD	2026.03.25	1 830 000	611 735 218	601 008 600	7 211 010
EUR260527FWD / eladási	EUR	2026.05.27	4 410 000	1 723 604 400	1 699 614 000	-2 573 175
PLN260527FWD / eladási	PLN	2026.05.27	3 430 000	312 232 900	312 747 400	-3 281 681
EURUSD260204 / vételi	USD	2026.02.04	4 671 500	1 800 396 100	1 796 701 020	6 213 171
EURUSD260225 / vételi	USD	2026.02.25	4 671 500	1 800 396 100	1 798 055 425	6 611 679
EUR260304FWD / vételi	EUR	2026.03.04	1 740 000	670 596 000	699 340 800	-24 205 910
USD260422FWD / vételi	USD	2026.04.22	1 200 000	394 104 000	406 074 000	-8 781 175
Összesen				**14 310 044 618**	**14 106 742 125**	**158 573 051**

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

Az Alap esetenként swap (IRS) kamatcsere (fix és változó kamatok cseréje), illetve kamat- és tőkecsere ügyleteket is kötött.

A kamatcsere ügylet esetén a névérték, míg a tőkecsere ügyletnél a lejáratkori tőkecseréből származó határidős követelés és kötelezettség a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

Megnevezés / ügylet típusa	*Devizanem*	*Lejárat*	*Névérték (HUF)*	*Szerződésből eredő tőke követelés (HUF)*	*Szerződésből eredő tőke kötelezettség (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
SW290122 / kamatcsere	HUF	2029.01.22	400 000 000	-	-	41 700 267
Összesen			**400 000 000**	**0**	**0**	**41 700 267**

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Osztalékkövetelés	835	8 078
Értékpapír lejárat miatti követelés	3 830 270	0
Kapott óvadék - EUR-RBH	0	249 494
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	143 197	119 380
Összesen	**3 974 302**	**376 952**

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Befektetési alapok különadója	2 977	4 276
Sikerdíj	102 675	222 034
Alapkezelési díj	26 737	37 624
Letétkezelési díj	2 327	3 263
Számviteli szolgáltatás	199	199
WARP díj	874	1 024
Keler-díj	36	47
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	650	0
Kapott óvadék kötelezettség - EUR-RBH	0	249 494
Összesen	**136 475**	**517 961**

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás folyószámlák, óvadékok, határidős ügyletek devizás alapletétek és változó letétek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Ennek összege 2024-ben 2.041 e Ft árfolyam nyereség, míg 2025-ben 10.637 e Ft árfolyam veszteség volt.

	Devizanem	***Mérleg szerinti érték e Ft-ban*** ***2024.12.31***	***2025.12.31***
Folyószámla (RBH)	HUF	1 319 860	122 696
OTP HUF	HUF	0	0
Deviza folyószámla	EUR	437 840	790 490
Deviza folyószámla	USD	366 946	2 167 346
Deviza folyószámla	PLN	0	6 199
Deviza folyószámla	TRY	5	3
Deviza folyószámla	GBP	829	18 435
Deviza folyószámla	CAD	0	863
Deviza folyószámla	JPY	4 500	16 239
Deviza folyószámla	CHF	1 785	2 218
Deviza folyószámla	NOK	7 365	36 179
Deviza folyószámla	DKK	2 204	233
Deviza folyószámla	SEK	1 074	35 446
Deviza folyószámla - OTP	USD	0	0
Összesen:		**2 142 408**	**3 196 347**

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Folyószámla kamat elhatárolása	280	230
Óvadék kamat elhatárolása	0	10
LEI kód fenntarási költsége	48	22
Összesen	**328**	**262**

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	649	714
Bankforgalmi jutalék	17	16
Óvadék fizetendő kamat	0	14
Felügyeleti díj (MNB)	2 125	3 080
Összesen	**2 791**	**3 824**

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: nincs. Hitelfelvétel nincs

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

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Kapott kamat értékpapírok után	106 788	184 271
Folyószámlakamat	70 552	97 940
Kapott/járó osztalék	295 396	515 706
Swap ügylet kamatbevétele	82 456	38 146
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	423 318	2 145 617
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	9 671	0
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	90 121	305 102
Árfolyamkülönbözet	179 775	276 953
Betétek után járó kamat	27 812	123 264
Összesen	**1 285 889**	**3 686 999**

Pénzügyi müveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Swap ügylet fizetett kamat	22 665	12 098
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam veszteség	162 660	1 524 933
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	9 511	0
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	124 877	146 455
Árfolyamkülönbözet	74 276	538 427
Összesen	**393 989**	**2 221 913**

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Kapott CSDR bírság	93	15

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Befektetési alap különadó	8 233	16 210
Egyéb ráfordítások	3 724	1 398
Összesen	**11 957**	**17 608**

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Bankforgalmi jutalék	279	283
Bankköltség - negatív kamat	0	1 337
Alapkezelési díj	191 603	381 561
Sikerdíj	102 675	222 034
Letétkezelési díj	16 787	33 191
Futures ügyletek díja	137	0
KELER díj	258	515
WARP díj	3 030	4 287
LEI kód fenntartási költsége	27	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 429
Számviteli díj	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	7 071	16 370
Reporting szolgáltatás	0	281
Felügyeleti díj (MNB)	6 051	11 795
Összesen	**331 610**	**675 502**

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"R" sorozat	"Q" sorozat	"E" sorozat	"U" sorozat	Összesen
2024.12.31	5 343 187 100	10 000	1 033 622 849	16 605 767	6 544 808	6 399 970 524
2025.12.31	6 274 137 436	23 118 338	1 129 673 107	10 000	10 103 439	7 437 042 320

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-re vonatkozóan a 2025.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszköérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
"A" sorozat	17 532 169 315	2,794355
"R" sorozat	12 689 563 897	1,485300
"Q" sorozat	1 954 900 013	1,730501
"E" sorozat	14 853	1,424224
"U" sorozat	4 831 480 712	1,456067
Összesen	**37 008 128 790**	**-**

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

eFt-ban

A saját tőke részletezése	2024.12.31	2025.12.31
I. Induló tőke	**15 238 739**	**20 165 904**
Kibocs. bef. jegyek névértéke	50 559 190	58 338 817
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-35 320 451	-38 172 913
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**12 341 225**	**16 843 263**
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	6 974 501	9 910 153
Értékelési különbözet tartaléka	2 078 434	2 872 829
Előző évek eredménye	2 739 864	3 288 290
Üzleti év eredménye	548 426	771 991
Saját tőke	**27 579 964**	**37 009 167**

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

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

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

	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 kötlezettségek 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.

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 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.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	**2024.**	**2025.**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök +AIE az összes eszközökhöz	99,68%	99,47%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,50%	98,61%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek a HLK + saját tőkéhez		
a/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,19%	98,09%
6. Működő tőke (eFt)	27 495 228	36 812 718

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

			2025.12.31	adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	37 530 952

2. Forgóeszközök + AIE az összes eszközökhöz

99,47%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	37 330 679
	Összes eszköz	-	37 530 952

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

98,61%	Saját tőke	-	37 009 167
	Források összesen	-	37 530 952

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	-	37 009 167

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	37 009 167

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

2025.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

eFt-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **407 487**

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	283	16	267
Bankköltség - negatív kamat	1 337	14	1 323
Alapkezelő költsége	381 561	37 624	343 937
Sikerdíj	222 034	222 034	0
Letétkezelő költsége	33 191	3 263	29 928
Futures ügyletek díja	0	0	0
Keler díj	515	47	468
WARP-díj	4 287	1 024	3 263
LEI kód fenntartási díj	26	0	26
Mérlegvizsgálat	1 429	714	715
Számviteli díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	11 795	3 080	8 715
Reporting szolgáltatás	281	0	281
Értékpapír mozgatás költsége	16 370	0	16 370
Összesen	**675 502**	**268 015**	**407 487**

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása Saját tőke **37 009 167** **eFt-ban**

III. %-ban

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2024. e Ft-ban	2025. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-4 023 900**	**3 577 389**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	146 242	218 139
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-2 078 434	-2 872 829
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	2 078 434	2 872 829
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-260 658	-620 685
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-3 948 756	3 597 350
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	37 753	381 486
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-29	66
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 548	1 033
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	**-11 700 104**	**-10 386 267**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-72 576 088	-176 166 581
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	60 473 800	165 226 462
19. Kapott hozamok +	402 184	553 852
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	**17 233 651**	**7 862 817**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	10 695 613	7 779 627
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	6 538 038	83 190
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) ±	**1 509 647**	**1 053 939**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap, 1111-168
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	17 532 169 315
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,794355
Darabszám:	6 274 137 436
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	32 925 697,71
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,424224
Darabszám:	23 118 338
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 954 900 013
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,730501
Darabszám:	1 129 673 107
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	14 853
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,485300
Darabszám:	10 000
U sorozat	
Saját tőke (USD):	14 711 286,50
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,456067
Darabszám:	10 103 439

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	**KÖTELEZETTSÉGEK**				
		Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	**Hitelállomány (összes):**			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**			**-526 999**	**100,00**
	Alapkezelői díj miatt			-259 658	49,27
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-2 891	0,55
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-2 095	0,40
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			-81	0,02
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			0	0,00
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-797	0,15
	Letétkezelői díj miatt			-3 770	0,71
	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			-8 213	1,56
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-249 494	47,34
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				**0**
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**				**0**
	Kötelezettségek összesen:			**-526 999**	**100,00**

II.	**ESZKÖZÖK**				Összeg/Érték	%
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**				**3 445 841**	**9,18**
		OTP BANK RT. / HUF			0	0,00
		OTP BANK RT. / USD			0	0,00
		Raiffeisen Bank / CAD			863	0,00
		Raiffeisen Bank / CHF			2 218	0,01
		Raiffeisen Bank / DKK			233	0,00
		Raiffeisen Bank / EUR			790 490	2,11
		Raiffeisen Bank / EUR			249 494	0,66
		Raiffeisen Bank / GBP			18 435	0,05
		Raiffeisen Bank / HUF			122 696	0,33
		Raiffeisen Bank / JPY			16 239	0,04
		Raiffeisen Bank / NOK			36 179	0,10
		Raiffeisen Bank / PLN			6 199	0,02
		Raiffeisen Bank / SEK			35 446	0,09
		Raiffeisen Bank / TRY			3	0,00
		Raiffeisen Bank / USD			2 167 346	5,77
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**				**127 697**	**0,34**
		U2498454 RBH Asset/			26 038	0,07
		U2498453 RBH Asset/			88 435	0,24
		U2498455 RBH Asset/			4 907	0,01
		D2479049 Könyvvizsgálói díj Asset/			217	0,00
		D2497618 Dividend payment Asset/			8 077	0,02
		D2375264 LEI kód Asset/			23	0,00
		Bank	Futamidő		Összeg/Érték	%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
						0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
						0
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	**Értékpapírok (összes):**			**4 705 651**	**33 760 117**	**89,95**
II/4.1.	**Állampapírok (összes):**			**12 500**	**3 783 479**	**10,08**
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			3 500	315 642	0,84
		POLA360825 [PL0000117024]	PLN	3 500	315 642	0,84
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			9 000	3 467 837	9,24
		EU 260109 [EU000A3L7AT2]	EUR	9 000	3 467 837	9,24
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	**Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:**			**4 140 909**	**7 223 750**	**19,25**
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			840 909	3 924 608	10,46

		CORDIA261107 [HU0000359211]	HUF	133 333	129 635	0,35
		ER ST 290131 [AT0000A39UM6]	EUR	400	166 745	0,44
		MFBEU270629 [HU0000362934]	EUR	1 250	513 290	1,37
		MFB202910/1 [HU0000361035]	HUF	400 000	374 996	1,00
		MVMEN 281003 [HU0000365770]	HUF	150 000	151 929	0,40
		NOVAKR280403 [XS2793675534]	EUR	100	40 870	0,11
		OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	600	240 780	0,64
		OTP 280520 [XS3050686321]	EUR	200	79 353	0,21
		OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	1 157	468 082	1,25
		OTP 301016 [XS2917468618]	EUR	769	307 045	0,82
		RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	150 000	161 720	0,43
		RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	1 400	581 926	1,55
		RBI 280915 [XS2682093526]	EUR	500	206 022	0,55
		RBI 290821 [XS2765027193]	EUR	200	81 374	0,22
		WINGHOLD27/I [HU0000363734]	EUR	1 000	420 841	1,12
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			3 300 000	3 299 142	8,79
		MNB260108 [HU0000626924]	HUF	3 300 000	3 299 142	8,79
II/4.3.	**Részvények (összes):**			**2 776**	**20 382 044**	**54,30**
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			2 776	20 382 044	54,30
		ADOBE [US00724F1012]	USD	7	747 134	1,99
		ALSTOM2 [FR0010220475]	EUR	115	1 115 560	2,97
		APPLE [US0378331005]	USD	3	294 817	0,79
		AT AND T INC [US00206R1023]	USD	119	970 796	2,59
		BBCP US [US2067041085]	USD	163	359 203	0,96
		BC IT [IT0004764699]	EUR	13	493 104	1,31
		BP AMMOCO [GB0007980591]	GBP	405	773 581	2,06
		CCJ US [CA13321L1085]	USD	20	600 943	1,60
		CTP NA [NL00150006R6]	EUR	4	27 928	0,07
		CTP NA [NL00150006R6]	EUR	160	1 100 086	2,93
		DHT US [MHY2065G1219]	USD	141	565 411	1,50
		DLB US [US25659T1079]	USD	20	421 823	1,12
		ESSITYB SS [SE0009922164]	SEK	106	1 001 602	2,67
		FLOW [BMG3602E1084]	EUR	78	755 137	2,01
		GBX US [US3936571013]	USD	41	629 364	1,68
		GNK US [MHY2685T1313]	USD	104	629 489	1,68
		IBKR US [US45841N1072]	USD	34	707 543	1,88
		INPST EU [LU2290522684]	EUR	125	504 392	1,34
		MRVL US [US5738741041]	USD	27	753 547	2,01
		MSM US [US5535301064]	USD	24	662 883	1,77
		MT NA [LU1598757687]	EUR	70	1 060 355	2,82
		MT NA [LU1598757687]	EUR	0	6 870	0,02
		NN NA [NL0010773842]	EUR	29	734 750	1,96
		NOKIAN TYRES [FI0009005318]	EUR	250	911 953	2,43
		ONTO US [US6833441057]	USD	12	622 133	1,66
		SBLK US [MHY8162K2046]	USD	120	757 468	2,02
		SSABA SS [SE0000171100]	SEK	345	866 365	2,31
		URW FP [FR0013326246]	EUR	21	750 744	2,00
		2020 NO [BMG9156K1018]	NOK	156	738 107	1,97
		6954 JP [JP3802400006]	JPY	64	818 956	2,18
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	**Befektetési jegyek (összes):**			**549 466**	**2 370 844**	**6,32**
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			28	1 245 073	3,32
		BNK FP [LU1834983477]	EUR	18	404 154	1,08
		IDTP US [IE00B1FZSC47]	USD	10	840 919	2,24
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			549 438	1 125 771	3,00
		ACCO ROMIHUF [HU0000718622]	HUF	71 266	296 703	0,79
		ACCO ROMIHUF [HU0000718622]	HUF	7 945	33 077	0,09
		ACCO SP I [HU0000722608]	HUF	9 827	25 834	0,07
		ACCO SP I [HU0000722608]	HUF	112 275	295 155	0,79
		BIGGEORGE 34 [HU0000737713]	HUF	191 413	211 347	0,56
		BIGGEORGE19C [HU0000737697]	HUF	67 515	158 193	0,42
		BIGGEORGE20C [HU0000737705]	HUF	89 197	105 462	0,28
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**			0	**1 200**	**0,00**
		Forte EUR Current account accrued			130	0,00
		Forte HUF Current account accrued			99	0,00
		Forte USD Current account accrued			971	0,00
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**			0	**200 273**	**0,53**
		EURUSD260204			6 213	0,01
		EURUSD260225			6 612	0,02
		EUR260112FWD			2 327	0,01
		EUR260304FWD			-24 206	-0,07
		EUR260527FWD			-2 573	-0,01
		PLN260527FWD			-3 282	-0,01
		USD260212FWD			105 221	0,28
		USD260325FWD			14 096	0,04
		USD260325FWD			55 735	0,15
		USD260325FWD			7 211	0,02
		USD260422FWD			-8 781	-0,02
		S2136832: IRS/CCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2025.12.31/TM13]			41 700	0,11
	Eszközök összesen:				**37 535 128**	**100,00**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.