Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:19:30 +0200

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

Éves beszámoló
2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Hazai Kötvény 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	***28 015 659***	***23 153 807***
I. Követelések	**0**	**0**
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**27 364 295**	**22 958 730**
1 Értékpapírok	26 519 514	22 480 069
2 Értékpapírok értékelési különbözete	844 781	478 661
a kamatokból, osztalékból	405 647	342 220
b egyéb	439 134	136 441
III. Pénzeszközök	**651 364**	**195 077**
1 Pénzeszközök	651 364	195 077
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***152***	***53***
1 Aktív időbeli elhatárolás	152	53
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**-39 164**	**-4 124**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**27 976 647**	**23 149 736**
E / Saját tőke	***27 928 510***	***23 118 905***
I. Induló tőke	**8 794 173**	**8 215 662**
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	50 549 431	52 543 818
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-41 755 258	-44 328 156
II. Tőkenövekmény	**19 134 337**	**14 903 243**
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 784 810	3 391 258
2 Értékelési különbözet tartaléka	805 617	474 537
3 Előző évek eredménye	6 886 085	9 543 910
4 Üzleti év eredménye	2 657 825	1 493 538
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***44 949***	***28 012***
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettség	**44 949**	**28 012**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	***3 188***	***2 819***
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**27 976 647**	**23 149 736**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

	Eredménykimutatás	eFt **2024.**	eFt **2025.**
I	**Pénzügyi műveletek bevételei**	5 026 033	2 252 118
II	**Pénzügyi műveletek ráfordításai**	1 894 934	429 348
III	**Egyéb bevételek**	1 387	0
IV	**Működési költségek**	443 767	314 215
V	**Egyéb ráfordítások**	30 894	15 017
VI	**Fizetett, fizetendõ hozamok**	0	0
VII	**Tárgyévi eredmény**	**2 657 825**	**1 493 538**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyíltvégû Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 09-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863 Ft induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap határozatlan futamidejű.
Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján. Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 07.
Az MNB H-KE-III-390/2024 sz. határozata alapján az Alap neve 2024.09.01-től Raiffeisen Hazai Kötvény Alapra módosult.
Az Alap által kibocsátott dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, jelölésük „A", „B", „I" és „Q".
Az „A" és „B" sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, az „I" és „Q" sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.
Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező MNB határozat száma és kelte:
„A" sorozat: 110.081/1997., 1997. szeptember 25.
„B" sorozat: KE-III-433/2010., 2010. október 27.
„I" sorozat: H-KE-III-790/2016., 2016. november 16.
„Q" sorozat: H-KE-III-403/2019., 2019. július 02.
Az Alap átalakulása:
Az MNB H-KE-III-790/2016 sz. határozatában engedélyezte az Alap 2016.12.20. napjával az ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált értékpapír alappá történő átalakulását.
Az Alap az átalakulással egyidejűleg új, „I" jelű, szakmai befektetőknek szánt befektetési jegy sorozatot indított. MNB határozat száma: H-KE-III-790/2016.
Az MNB 2019.07.02-i H-KE-III-403/2019.sz. határozatában engedélyezte az Alap "Q" sorozatának elindítását. A „Q" sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

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
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Molnár Attila	
Bejegyzési szám:	007379	

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.
Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap estleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. 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 Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba a fenntarthatósági kockázatok kezelését integrálja, igy az Alap megfelel az SFRD rendelet 6. cikkének.
Az Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével elsősorban magyar állampapírok, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott, vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, egy aktívan kezelt és diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett.
Az Alapkezelő az Alap optimális működése érdekében 5%-os célarányt határoz meg az Alap eszközeinek arányában a működési likviditás tekintetében.
A portfólió ezen része deklaráltan a napi befektetési jegy forgalomhoz, illetve a napi kereskedéshez szükséges fedezet biztosításának célját szolgálja. A fenti céllal az Alapkezelő elsősorban diszkont kincstárjegyeket és banki betétet tervez tartani az Alap portfóliójában, de szóba jöhetnek egyéb, likvid eszköznek minősülő eszközök is.
Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, illetve ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszközök

1. Állampapírok: Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: nem Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 2. § (1)-(2) bekezdésének megfelelő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. Kollektív befektetési értékpapír: olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek túlnyomó részt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek.
4. Származtatott eszközök: - szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyek alapul szolgáló eszközei hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, továbbá hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon alapuló indexekre vagy kamatlábra kötött derivatívák.

Egyéb, hitelviszonyt nem megtestesítő, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal szembeni kitettséget nem biztosító eszközök

1. Bankbetét - látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)
2. Származtatott eszkzök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendelet 2.§ (1) bekezdésében felsorolt eszközök (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok), továbbá pénzügyi indexekre, devizaárfolyamra alapozott derivatívák (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon alapuló indexekre kötött derivatívák).

Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal.

Az Alap eszközeinek:

a) legalább 55%-a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, illetve ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszköz
b) legalább 5%-a állampapír, és legalább 3%-a legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapír
c) legfeljebb 37%-a egyéb eszköz.

Az Alap csak olyan állampapírokba és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektethet, amelyek

a) szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok,
b) EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,
c) valamely harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.
d) egy éven belül forgalomba hozott átruházható értékpapírok, feltéve, hogy
   - a forgalomba hozatali feltételek kötelezettségvállalást tartalmaznak arra, hogy a kibocsátó kezdeményezi az értékpapírok valamely, a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacra illetve kereskedési platformra történő bevezetését, és
   - a bevezetés a forgalomba hozataltól számított egy éven belül megtörténik.

Az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át tarthatja hitelintézet által kibocsátott kötvényben.

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba eszközölt befektetéseire az alábbi korlátozás érvényes, az Alap az ezen eszközkategórián belül kizárólag az alábbi eszközökbe fektethet be:

a) ÁÉKBV által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírok, vagy
b) egyéb kollektív befektetési formák által nyilvánosan forgalomba hozott nyílt végű értékpapírok, feltéve, hogy:
   - az egyéb kollektív befektetési forma jogszabály alapján prudenciális felügyelet hatálya alatt áll, és ez a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró Magyar Nemzeti Bank megítélése szerint egyenértékű a közösségi jogszabályokban megállapított felügyelettel, és a hatóságok közötti megfelelő együttműködés biztosított,
   - az egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok tulajdonosainak védelme egyenértékű az ÁÉKBV befektetési jegyei tulajdonosai számára biztosított védelemmel, beleértve az eszközök elkülönített módon való kezelésére, a hitelfelvételre, a kölcsönnyújtásra, valamint az átruházható értékpapírok és pénzpiaci eszközök fedezetlen vásárlásaira vonatkozó szabályokat
   - az egyéb kollektív befektetési forma tevékenységéről félévenként és évenként olyan jelentések készülnek, amelyek lehetővé teszik az eszközök és források a bevételek és a ráfordítások, valamint az elszámolási időszakban végzett tevékenységek felmérését.

Az Alap befektethet szabályozott piacon nem forgalmazott pénzpiaci eszközökbe, ha maga a forgalomba hozatal vagy a kibocsátó a befektetők és megtakarítások védelme érdekében szabályozott, és feltéve hogy

- ezeknek a pénzpiaci eszközöknek a kibocsátója vagy garanciavállalója központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország, vagy egy szövetségi állam esetében a szövetséget alkotó tagállamok valamelyike vagy egy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több tagállam is tagja,
- ezeket a pénzpiaci eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazzák,
- a pénzpiaci eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója olyan személy, amely a közösségi jogszabályokban megfogalmazott feltételeknek megfelelő felügyelet hatálya alatt áll, vagy amely a Felügyelet megítélése szerint legalább a közösségi jogszabályokban megállapítottal egyenértékű prudenciális szabályok hatálya alatt áll és azoknak megfelel, vagy
- a pénzpiaci eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektetésekre meghatározott befektető-védelem vonatkozik, és a kibocsátó induló tőkéje és tőketartaléka legalább tízmillió euró, és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerint bemutatja és közzéteszi éves számviteli beszámolóit, továbbá a kibocsátó kifejezetten a csoport finanszírozásával foglalkozik olyan vállalkozáscsoporton belül, amelynek egy vagy több tagja tőzsdére bevezetett gazdasági társaság vagy intézmény, vagy banki likviditási keretből részesülő értékpapírrá alakított eszközök finanszírozását végzi.

Az Alap betételhelyezéseire az alábbi korlátozások érvényesek:

Hitelintézeteknél elhelyezett, látra szóló vagy felmondható, legfeljebb 12 hónapos lejáratú betétek, feltéve, hogy a hitelintézet létesítő okirat szerinti székhelye valamely tagállam területén található, vagy amennyiben a hitelintézet székhelye nem egy tagállam területén található, olyan prudenciális szabályok hatálya alá tartozik, amelyek a Felügyelet megítélése szerint egyenértékűek a közösségi jogszabályokban megállapított előírásokkal.

Az Alap származtatott eszközeire az alábbi korlátozások érvényesek:

A fenti a), b) és c) pontban említett szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (a továbbiakban: OTC származtatott ügyletek), feltéve, hogy

- ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletfelek prudenciális felügyelet hatálya alatt álló és a Felügyelet által engedélyezett kategóriákba tartozó intézmények, továbbá
- ezen OTC származtatott ügyletek megbízható és ellenőrizhető napi értékelése biztosított és az ÁÉKBV kezdeményezésére egy ellentételező ügylettel bármikor tisztességes piaci értéken eladhatók, felszámolhatók vagy lezárhatók.

Az Alap származtatott ügyletek figyelembevételével számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 200%-át (Tőkeáttétel limit). Az Alapkezelő akár az Alap teljes eszközértékére vonatkozóan köthet repo és fordított repo ügyleteket.

A származtatott alap típus alkategóriaként való feltüntetése szükséges az Alap esetében, ha a származtatott eszközök mértéke eléri az 5%-ot.

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

Portfolió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	**100%**	**55%**	**75%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	75%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%	0%
Legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapír	100%	3%	3%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	**45%**	**0%**	**20%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45%	0%	20%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10%	0%	0%
Hitelintézet által kibocsátott kötvény	10%	0%	0%
Az Alap befektetési jegy forgalmazáshoz és a kereskedéshez szükséges likviditását biztosító eszközök összesen	**40%**	**0%**	**5%**
Betét	**37%**	**0%**	**0%**
Forint betét	37%	0%	0%
Deviza betét	37%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	**10%**	**0%**	**0%**
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	**4,99%**	**-4,99%**	**0%**

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.

Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására.

Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

Az Alap értékpapírkölcsön ügylet keretében nem vehet és nem adhat kölcsön értékpapírt.

Az Alap 0%-os célarány mellett minimálisan 0%-os arányban, maximálisan 100%-os arányban fektet a befektetési jegyek pénznemétől eltérő devizában (elsősorban euróban és dollárban) denominált eszközökbe.

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 mutatja 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 kötvények vételekor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevételt csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékaként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben. Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.
Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzértékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok 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.

A portfólió elemeinek értékelése:

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.
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.

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.
A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben 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.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)
A Letétkezelő 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.

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, a Letétkezelő 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 a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Egyéb kollektív befektetési értékpapírok

A nyílvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírokkal megegyezően.

Betét

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

Származtatott ügyletek

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Deviza forwardok és swapok

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

Kamat swapok: a Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)

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

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.

A kötelezettségek értékelése

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

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

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

A/ Kincstárjegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. kamat*	*Ért.kül. egyéb*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
D260218	HUF	971 272	0	21 400	992 672
		971 272	**0**	**21 400**	**992 672**

B/ Kötvények - jelzáloglevelek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. kamat*	*Ért.kül. egyéb*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
2026/D MÁK	HUF	13 687	9	-1 247	12 449
2026/E MÁK	HUF	29 903	312	-289	29 926
2026/H MÁK	HUF	108 265	1 848	-5 802	104 311
2027/A MÁK	HUF	292 797	1 978	58 333	353 108
2028/A MÁK	HUF	1 251 802	15 715	-22 169	1 245 348
2028/B MÁK	HUF	403 560	17 445	79 471	500 476
2029/A MÁK	HUF	956 828	13 989	49 080	1 019 897
2030/A MÁK	HUF	2 848 669	34 960	-45 072	2 838 557
2031/A MÁK	HUF	1 700 046	12 491	6 312	1 718 849
2032/A MÁK	HUF	3 413 644	18 297	17 285	3 449 226
2033/A MÁK	HUF	228 815	5 879	52 839	287 533
2034/A MÁK	HUF	9 245	118	-2 050	7 313
2035/A MÁK	HUF	1 516 659	19 562	4 813	1 541 034
2038/A MÁK	HUF	1 167 301	9 425	6 805	1 183 531
2041/A MÁK	HUF	798 515	26 382	-4 432	820 465
BNP 260226	HUF	149 234	2 709	-345	151 598
BNP 260505	HUF	200 000	3 288	-2 930	200 358
CORDIA261107	HUF	28 996	197	3 197	32 390
EJBFN28/B	HUF	151 919	2 610	-14 907	139 622
FUTUR 310323	HUF	190 301	6 203	-35 729	160 775
MVMEN 281003	HUF	297 797	4 937	847	303 581
MVMEN 310903	HUF	97 966	1 059	-13 825	85 200
OJB2031/I	HUF	203 010	1 079	-20 790	183 299
RAIFF280630	HUF	350 000	17 617	9 251	376 868
RICHT 310604	HUF	89 377	1 007	-8 554	81 830
UNICR 270222	HUF	150 000	7 616	-2 254	155 362
OTP 271005	EUR	774 526	11 253	16 176	801 955
OTP 280612	EUR	1 013 700	26 341	11 177	1 051 218
RAIFF300523	EUR	691 500	20 522	-5 861	706 161
REPHUN330912	EUR	1 661 432	24 972	-11 488	1 674 916
WINGHOLD27/I	EUR	435 413	28 220	-1 225	462 408
IPOTE 301009	USD	283 890	4 180	-1 576	286 494
Összesen		**21 508 797**	**342 220**	**115 041**	**21 966 058**
Értékpapírok összesen		**22 480 069**	**342 220**	**136 441**	**22 958 730**

C/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2025-ben 243.023 e Ft nyereséget, míg 2024-ben 370.540 eFt veszteséget realizált.

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

Megnevezés	*/ ügylet típusa*	*Devizanem*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Követelés fordulónapi értéke (HUF)*	*Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
EUR260527FWD/	eladási	EUR	4 250 000	1 660 730 000	1 637 950 000	-2 811 814
EUR260527FWD/	eladási	EUR	7 916 000	3 093 889 440	3 050 826 400	-4 618 878
USD260527FWD/	eladási	USD	857 000	287 660 620	281 455 940	3 307 115
Forward ügyletek összesen				**5 042 280 060**	**4 970 232 340**	**-4 123 577**

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke.

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2024. december 31.	2025. december 31.
HUF folyószámla	638 709	190 342
EUR folyószámla	12 615	4 728
USD folyószámla	40	7
Összesen	651 364	195 077

A devizás folyószámlák összevont átértékelési különbözete 2024-ben 77 eFt árfolyamveszteség, míg 2025-ben 41 eFt árfolyamnyereség volt.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések sem 2025.12.31-én sem 2024.12.31-én nem voltak.

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)

	2024. december 31.	2025. december 31.
Alapkezelési díj	28 796	23 174
Letétkezelési díj	1 237	1 055
Keler díj	185	137
WARP tranazkciós díj	476	298
Számviteli szolgáltatás	199	199
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	684	0
Befektetési alap különadó	3 559	2 947
Befektetési jegy forgalmazás köt.	9 813	202
Összesen	44 949	28 012

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2024. december 31.	2025. december 31.
Folyószámla kamat elhat.	104	31
LEI kód fenntartási költsége	48	22
Összesen	152	53

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2024. december 31.	2025. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	685	752
Felügyeleti díj (MNB)	2 491	2 063
Bankforgalmi jutalék	12	4
Összesen	3 188	2 819

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű 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 nem vállalt garanciát és kezességet.

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a számviteli politika szerint a beszámolóban összevontan az eredménykimutatásban szerepelteti.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2024.	2025.
Kapott kamat értékpapírok	2 325 400	1 204 689
Folyószámlakamat	51 880	34 787
Swap ügyletek kamatbevétele	157 165	27 302
Árfolyamkülönbözet	12 667	121
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	681 162	527 092
Lekötött betét után kapott kamat	52 814	19 144
Forward ügyletek nyeresége	1 744 945	438 983
Összesen	**5 026 033**	**2 252 118**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2024.	2025.
Swap ügyletek fizetett kamata	48 919	6 121
Árfolyamkülönbözet	23 654	74 692
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	447 956	152 575
Forward ügyletek vesztesége	1 374 405	195 960
Összesen	**1 894 934**	**429 348**

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2024.	2025.
Bankforgalmi jutalék	82	74
Alapkezelési díj	405 020	284 668
Letétkezelési díj	16 389	12 702
KELER díj	2 367	1 988
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 369	1 505
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	11 435	9 019
WARP díj	2 521	1 439
Bankköltség - negatív kamat	2 164	0
Reporting szolgáltatás	0	401
LEI kód fenntartási költsége	27	26
Összesen	**443 767**	**314 215**

Egyéb bevételek (eFt-ban)

	2024.	2025.
Egyéb bevételek	1 387	0
Összesen	**1 387**	**0**

Egyéb ráfordítások (eFt-ban)

	2024.	2025.
Befektetési alapok különadója	16 172	12 701
Egyéb ráfordítás	14 722	2 316
Összesen	**30 894**	**15 017**

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat"	"B" sorozat	"I" sorozat	"Q" sorozat	Összesen
2025.12.31	1 463 595 965	1 396 122 611	5 351 351 845	4 591 773	8 215 662 194
2024.12.31	2 269 689 936	1 879 176 607	4 642 556 696	2 750 004	8 794 173 243

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 (HUF)
A sorozat	8 075 403 250	5,517509
B sorozat	7 728 150 006	5,535438
I sorozat	7 321 832 122	1,368221
Q sorozat	5 609 576	1,221658
Összesen	23 130 994 954	-

Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-re vonatkozóan a 2024.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszköérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
A sorozat	11 964 248 794	5,271314
B sorozat	9 937 919 427	5,288444
I sorozat	6 029 593 351	1,298766
Q sorozat	3 180 678	1,156608
Összesen	27 934 942 250	-

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

eFt-ban

A saját tőke részletezése		2024. december 31.	2025. december 31.
I. Induló tőke		**8 794 173**	**8 215 662**
1.	Kibocs.bef.jegyek névértéke	50 549 431	52 543 818
2.	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-41 755 258	-44 328 156
II. Tőkenövekmény		**19 134 337**	**14 903 243**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	8 784 810	3 391 258
2.	Értékelési különbözetből	805 617	474 537
3.	Előző évek eredménye	6 886 085	9 543 910
4.	Üzleti évi eredmény	2 657 825	1 493 538
Saját tőke		**27 928 510**	**23 118 905**

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

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

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2025. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jeelntésben 2026.01.05-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 14.525 eFt. A 2025.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamatbevétel különbözete 124 e Ft.

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 kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 2.559 e Ft

A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) kötelezettség jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg kötelezettségként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy forgalmazás megjelenik mind a követelések, mind a kötelezettségek között. Az ebből adódó eltérés 981 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	23 118 905	23 130 995	**12 090**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	22 958 730	22 973 255	14 525
Származékos ügyletek	-4 124	-4 124	0
Pénzeszközök	195 077	195 077	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	53	1 387	1 334
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-30 831	-34 600	-3 769

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 az összes eszközökhöz	100,14%	100,02%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,83%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,98%	99,90%
6. Működő tőke (eFt)	27 970 862	23 125 848

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

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz 2025.12.31

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	23 149 736

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	23 153 860
100,02%	Összes eszköz	-	23 149 736

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	23 118 905
99,87%	Források összesen	-	23 149 736

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	23 118 905

b/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	23 118 905

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

	2025.
	eFt-ban
I. Hitelállomány összetétele	**0**
	eFt-ban
II. Költségek összetétele	**Pénzügyileg realizált** **286 533**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	74	4	70
Alapkezelő költsége	284 668	23 174	261 494
Letétkezelő költsége	12 702	1 055	11 647
Keler díj	1 988	137	1 851
Mérlegvizsgálat	1 505	752	753
Számviteli díj	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díjak	9 019	2 063	6 956
LEI kód fenntartási díj	26	0	26
Bankköltség - negatív kamat	0	0	0
Reporting szolgáltatás	401	0	401
WARP-díjak	1 439	298	1 141
Összesen:	314 215	27 682	286 533

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	23 118 905

eFt-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	**651 364**	**195 077**	**0,84%**
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
Kötvények/jelzáloglevelek	**25 773 242**	**0**	**21 966 058**	**0**	**95,02%**
2026/D MÁK	12 043	0	12 449	0	0,05%
2026/E MÁK	28 734	0	29 926	0	0,13%
2026/H MÁK	2 148 246	0	104 311	0	0,45%
2027/A MÁK	1 539 618	0	353 108	0	1,53%
2028/A MÁK	1 755 875	0	1 245 348	0	5,39%
2028/B MÁK	981 498	0	500 476	0	2,17%
2029/A MÁK	3 394 571	0	1 019 897	0	4,41%
2030/A MÁK	2 795 176	0	2 838 557	0	12,28%
2031/A MÁK	1 693 122	0	1 718 849	0	7,44%
2032/A MÁK	2 513 193	0	3 449 226	0	14,92%
2033/A MÁK	280 441	0	287 533	0	1,24%
2034/A MÁK	7 248	0	7 313	0	0,03%
2035/A MÁK	2 093 588	0	1 541 034	0	6,67%
2038/A MÁK	841 006	0	1 183 531	0	5,12%
2041/A MÁK	825 188	0	820 465	0	3,55%
BNP 260226	146 362	0	151 598	0	0,66%
BNP 260505	194 149	0	200 358	0	0,87%
CORDIA261107	63 446	0	32 390	0	0,14%
EJBFN28/B	134 165	0	139 622	0	0,60%
FUTUR 310323	154 863	0	160 775	0	0,70%
MVMEN 281003	0	0	303 581	0	1,31%
MVMEN 310903	83 645	0	85 200	0	0,37%
OJB2031/I	179 994	0	183 299	0	0,79%
RAIFF280630	383 948	0	376 868	0	1,63%
RICHT 310604	79 424	0	81 830	0	0,35%
UNICR 270222	154 388	0	155 362	0	0,67%
ERSTE 260204	496 731	0	0	0	0,00%
OTP 271005	866 519	0	801 955	0	3,47%
OTP 280612	1 120 610	0	1 051 218	0	4,55%
RAIFF300523	308 657	0	706 161	0	3,05%
REPHUN330912	0	0	1 674 916	0	7,24%
WINGHOLD27/I	496 794	0	462 408	0	2,00%
IPOTE 301009	0	0	286 494	0	1,24%

Vagyonelem	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Kincstárjegyek	**1 091 468**	**499 585**	**992 672**	**0**	**4,29%**
D250219	1 091 468	0	0	0	0,00%
MNB250109	0	499 585	0	0	0,00%
D260218	0	0	992 672	0	4,29%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Határidős forward ügyletek	**0**	**6 516**	**0**	**-4 124**	**-0,02%**
EUR250319FWD	0	5 369	0	0	0,00%
EUR250319FWD	0	967	0	0	0,00%
EUR250319FWD	0	180	0	0	0,00%
EUR260527FWD	0	0	0	-2 812	-0,01%
EUR260527FWD	0	0	0	-4 619	-0,02%
USD260527FWD	0	0	0	3 307	0,01%
Swap ügyletek	**0**	**-45 680**	**0**	**0**	**0,00%**
SW250204	0	-45 680	0	0	0,00%
Követelések	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%**
Aktív elhatárolások	**0**	**152**	**0**	**53**	**0,00%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	**0**	**-48 137**	**0**	**-30 831**	**-0,13%**
Összesen	**26 864 710**	**1 063 800**	**22 958 730**	**160 175**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	2024.	2025.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**295 352**	**-102 875**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	332 425	288 849
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-805 617	-474 537
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	*805 617*	*474 537*
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-233 206	-374 517
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	376 152	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-181 015	-16 937
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 954	99
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-958	-369
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	**10 479 820**	**5 618 651**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-35 652 754	-10 924 958
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	43 807 174	15 338 920
19. Kapott hozamok +	2 325 400	1 204 689
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	**-13 310 463**	**-5 972 063**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 696 163	1 994 387
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-17 006 626	-7 966 450
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	**-2 535 291**	**-456 287**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Hazai Kötvény Alap, 1111-46
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.):	8 075 403 250
Egy jegyre jutó NEÉ:	5,517509
Darabszám:	1 463 595 965
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	7 728 150 006
Egy jegyre jutó NEÉ:	5,535438
Darabszám:	1 396 122 611
I sorozat	
Saját tőke (Ft.):	7 321 832 122
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,368221
Darabszám:	5 351 351 845
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	5 609 576
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,221658
Darabszám:	4 591 773

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):**			**-34 600**	**100,00**
	Alapkezelői díj miatt			-23 174	66,98
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-1 437	4,15
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-1 376	3,98
	Alapkezelői díj miatt (I sorozat)			-662	1,91
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0,00
	Letétkezelői díj miatt			-1 213	3,51
	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			-6 738	19,47
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				**0**
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**				**0**
	Kötelezettségek összesen:			**-34 600**	**100,00**

II.	**ESZKÖZÖK**			Összeg/Érték	%
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**			**195 077**	**0,84**
		OTP BANK RT. / HUF		0	0,00
		Raiffeisen Bank / EUR		4 728	0,02
		Raiffeisen Bank / HUF		190 342	0,82
		Raiffeisen Bank / USD		7	0,00
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**			**1 232**	**0,01**
		U2498756 RBH Asset/		981	0,01
		D2479109 Könyvvizsgálói díj Asset/		228	0,00
		D2375263 LEI kód Asset/		23	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
				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):**			**20 306 280**	**22 973 255**	**99,17**
II/4.1.	**Állampapírok (összes):**			**18 339 690**	**17 790 283**	**76,80**
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			17 339 690	16 797 611	72,51
		REPHUN330912	EUR	4 000	1 676 051	7,24
		2026/D MÁK [HU0000403340]	HUF	12 820	12 454	0,05
		2026/E MÁK [HU0000404611]	HUF	30 000	29 932	0,13
		2026/H MÁK [HU0000406160]	HUF	100 000	104 441	0,45
		2027/A MÁK [HU0000403118]	HUF	370 290	353 260	1,53
		2028/A MÁK [HU0000402532]	HUF	1 214 000	1 246 471	5,38
		2028/B MÁK [HU0000405543]	HUF	500 000	500 784	2,16
		2029/A MÁK [HU0000404603]	HUF	1 150 000	1 020 212	4,40
		2030/A MÁK [HU0000403696]	HUF	3 222 410	2 839 881	12,26
		2031/A MÁK [HU0000403001]	HUF	2 003 960	1 719 740	7,42
		2032/A MÁK [HU0000405550]	HUF	3 800 000	3 451 700	14,90
		2033/A MÁK [HU0000404744]	HUF	374 000	287 649	1,24
		2034/A MÁK [HU0000404892]	HUF	10 000	7 316	0,03
		2035/A MÁK [HU0000406624]	HUF	1 500 000	1 542 472	6,66
		2038/A MÁK [HU0000403555]	HUF	1 764 300	1 184 256	5,11
		2041/A MÁK [HU0000404165]	HUF	1 283 910	820 992	3,55
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 000 000	992 672	4,29
		D260218 [HU0000525142]	HUF	1 000 000	992 672	4,29
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.:**			**1 591 590**	**4 859 923**	**20,98**
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 591 590	4 859 923	20,98
		BNP 260226 [FR00140024H6]	HUF	150 000	151 642	0,65
		BNP 260505 [FR0014003CH9]	HUF	200 000	200 427	0,87
		CORDIA261107	HUF	33 333	32 409	0,14
		FUTUR 310323	HUF	200 000	160 884	0,69
		IPOTE 301009 [XS3200121716]	USD	857	286 752	1,24
		MVMEN 281003	HUF	300 000	303 859	1,31
		MVMEN 310903	HUF	100 000	85 245	0,37
		OTP 271005 [XS2698603326]	EUR	2 000	802 602	3,47
		OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	2 600	1 051 869	4,54
		RAIFF280630 [XS2496319810]	HUF	350 000	377 347	1,63
		RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	1 700	706 624	3,05
		RICHT 310604 [HU0000360441]	HUF	100 000	81 854	0,35
		UNICR 270222 [XS2447760351]	HUF	150 000	155 484	0,67
		WINGHOLD27/I	EUR	1 100	462 925	2,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
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):**			**375 000**	**323 049**	**1,39**
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			375 000	323 049	1,39
		EJBFN28/B [HU0000653431]	HUF	150 000	139 673	0,60
		OJB2031/I [HU0000653456]	HUF	225 000	183 376	0,79
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**			**0**	**155**	**0,00**
		RAKA EUR Current account			1	0,00
		RAKA HUF Current account			154	0,00
		RAKA USD Current account			0	0,00
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**			**0**	**-4 124**	**-0,02**
		EUR260527FWD			-4 619	-0,02
		EUR260527FWD			-2 812	-0,01
		USD260527FWD			3 307	0,01
	Eszközök összesen:				**23 165 595**	**100,00**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.