Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:17:53 +0200

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Hazai Kötvény Alap - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Hazai Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. *Az Alap stratégiája*

Az Alap 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 Alap túlnyomó részt magyar forint eszközökbe fektet, de a portfólió részét képezik forintra fedezett euroban denominált kötvények is. Az Alap eszközeinek legalább 55%-át állampapírokban tartja, azon belül legalább 3%-ot egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű állampapírban.. Az Alap referencia indexszel nem rendelkezik. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatokat újrabefekteti.

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

	„A" sorozat		„B" sorozat		„I" sorozat		„Q" sorozat		Összesített nettó eszközérték
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Ft
2025.12.31	4,64%	5,514999	4,64%	5,532920	5,31%	1,367479	5,59%	1,220952	23 120 034 436
2024.12.31	5,49%	5,270306	5,49%	5,287432	6,06%	1,298472	6,45%	1,156330	27 939 198 603
2023.12.29	25,71%	4,995887	25,71%	5,012121	25,71%	1,224277	26,85%	1,086219	39 526 432 619
2022.12.30	-8,36%	3,974132	-8,36%	3,987047	-8,36%	0,973889	-7,43%	0,856298	14 780 994 991
2021.12.31	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,925000	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,012500	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,996700	22 586 019 833
2018.12.28	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284			28 298 845 489
2017.12.29	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816			28 088 185 410
2016.12.31	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110					14 085 993 511

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B" jelű sorozata 2011. június 01-én, „I" jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q" jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***27 371 093 301***	***97,98***
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	12 820 000	12 045 198	0,04
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	28 736 220	0,10
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	2 000 000 000	2 149 288 000	7,69
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 539 893 800	5,51
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 714 000 000	1 756 508 914	6,29
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	981 745 000	3,51
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	3 950 000 000	3 395 005 250	12,15
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	3 222 410 000	2 795 708 135	10,01
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	2 003 960 000	1 693 478 461	6,06
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	2 800 000 000	2 513 921 200	9,00
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	280 486 910	1,00
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 249 350	0,03
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 094 356 000	7,50
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 264 300 000	841 214 648	3,01
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	1 283 910 000	825 398 777	2,95
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	146 380 050	0,52
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	194 176 600	0,70
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	66 666 666	63 461 068	0,23
D250219	HUF	HU0000525076	1 098 890 000	1 091 468 097	3,91
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	134 185 500	0,48
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	496 764 818	1,78
FUT UR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	154 906 800	0,55
MNB250109	HUF	HU0000626411	500 000 000	499 585 000	1,79
MMIEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	83 662 400	0,30
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	180 025 200	0,64
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	866 794 930	3,10
OTP 280612	EUR	XS2838495542	2 600 000	1 120 887 022	4,01
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	384 139 000	1,38
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	700 000	308 737 692	1,11
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	79 433 200	0,28
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	154 436 400	0,55
WINGHOLDZ27/I	EUR	HU0000363734	1 100 000	497 013 661	1,78
Banki egyenlegek				***651 571 819***	***2,33***
Folyószámla - EUR				12 616 398	0,05
Folyószámla - HUF				638 915 561	2,29
Folyószámla - USD				39 860	0,00
Követelések				***6 516 046***	***0,02***
Határidős ügyletek				6 516 046	0,02
Egyéb eszközök				***7 577 202***	***0,03***
Egyéb követelések				7 627 774	0,03
Összes eszköz				***28 036 758 368***	***100,36***
Kötelezettségek				***-101 866 690***	***- 0,36***
Egyéb kötelezettségek				-56 187 013	-0,36
Határidős ügyletek				-45 679 677	-0,16

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	***11 964 248 794 HUF***
Unitok száma	***2 269 689 936***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***5,271314 HUF***
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	***9 937 919 427 HUF***
Unitok száma	***1 879 176 607***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***5,288444 HUF***
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	***6 029 593 351 HUF***
Unitok száma	***4 642 556 696***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,298766 HUF***
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	***3 180 678 HUF***
Unitok száma	***2 750 004***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,156608 HUF***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai az év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2024. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben 2025.01.02-ig került felszámításra a kamat. Az ebből adódó kamat különbség 6.798 eFt. A 2024.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamatbevétel különbözete 104 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026.évre vonatkozó része. Ez a nettó eszközérték kimutatásban 51 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 473 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 7.577 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27,928,510	27,934,942	**6,432**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	27,364,295	27,371,093	6,798
Származékos ügyletek	-39,164	-39,164	0
Pénzeszközök	651,364	651,364	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	152	7,836	7,684
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-48,137	-56,187	-8,050

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				**22 973 254 723,00**	**99,32**
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	12 820 000,00	12 454 079,00	0,05
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000,00	29 931 690,00	0,13
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	100 000 000,00	104 440 900,00	0,45
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	370 290 000,00	353 259 993,00	1,53
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 214 000 000,00	1 246 470 858,00	5,39
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	500 000 000,00	500 784 500,00	2,16
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	1 150 000 000,00	1 020 212 150,00	4,41
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	3 222 410 000,00	2 839 880 931,00	12,28
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	2 003 960 000,00	1 719 740 357,00	7,43
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	3 800 000 000,00	3 451 699 600,00	14,92
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000,00	287 648 636,00	1,24
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000,00	7 315 710,00	0,03
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	1 500 000 000,00	1 542 472 500,00	6,67
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 764 300 000,00	1 184 256 382,00	5,12
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	1 283 910 000,00	820 992 398,00	3,55
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000,00	151 641 750,00	0,66
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000,00	200 426 600,00	0,87
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	33 333 336,00	32 408 636,00	0,14
D260218	HUF	HU0000525142	1 000 000 000,00	992 672 000,00	4,29
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000,00	139 673 100,00	0,60
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000,00	160 884 400,00	0,70
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	857 000,00	286 752 097,00	1,24
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	300 000 000,00	303 858 900,00	1,31
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000,00	85 244 500,00	0,37
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000,00	183 376 125,00	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000,00	802 601 666,00	3,47
OTP 280612	EUR	XS2838495542	2 600 000,00	1 051 869 445,00	4,55
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000,00	377 347 250,00	1,63
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	1 700 000,00	706 624 078,00	3,05
REPHUN330912	EUR	XS2680932907	4 000 000,00	1 676 050 644,00	7,25
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000,00	81 854 200,00	0,35
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000,00	155 483 550,00	0,67
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 100 000,00	462 925 098,00	2,00
Banki egyenlegek				***195 231 684***	***0,84***
Folyószámla - EUR				4 729 104	0,02
Folyószámla - HUF				190 495 628	0,82
Folyószámla - USD				6 952	0,00
Követelések				***3 307 115***	***0,01***
Határidős ügyletek				3 307 115	0,01
Egyéb eszközök				***1 232 076***	***0,01***
Egyéb követelések				1 232 076	0,01
Összes eszköz				***23 173 025 598***	***100,18***
Kötelezettségek				***-42 030 644***	***- 0,18***
Egyéb kötelezettségek				-34 599 952	-0,15
Határidős ügyletek				-7 430 692	-0,03
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				***8 075 403 250 HUF***	
Unitok száma				***1 463 595 965***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***5,517509 HUF***	
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				***7 728 150 006 HUF***	
Unitok száma				***1 396 122 611***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***5,535438 HUF***	
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				***7 321 832 122 HUF***	
Unitok száma				***5 351 351 845***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,368221 HUF***	
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				***5 609 576 HUF***	
Unitok száma				***4 591 773***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,221658 HUF***	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 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 jelentésben 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**
Különbözet tételesen:			
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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat	2 269 689 936
2025. évben eladott befektetési jegyek	253 795 579
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 059 889 550
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.0-én	1 463 595 965
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	8 075 403 250
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	5,517509

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 202.01.02-án	1 879 176 607
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 082 606
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	484 136 602
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.0-én	1 396 122 611
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	7 728 150 006
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	5,535438

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 202.01.02-án	4 642 556 696
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 737 666 523
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 028 871 374
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.0-én	5 351 351 845
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	7 321 832 122
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,368221

Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 202.01.02-án	2 750 004
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 841 769
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.0-én	4 591 773
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	5 609 576
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,221658

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***22 973 254 723***	***99,32***
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	12 820 000	12 454 079	0,05
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	29 931 690	0,13
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	100 000 000	104 440 900	0,45
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	370 290 000	353 259 993	1,53
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 214 000 000	1 246 470 858	5,39
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	500 000 000	500 784 500	2,16
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	1 150 000 000	1 020 212 150	4,41
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	3 222 410 000	2 839 880 931	12,28
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	2 003 960 000	1 719 740 357	7,43
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	3 800 000 000	3 451 699 600	14,92
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	374 000 000	287 648 636	1,24
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 315 710	0,03
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	1 500 000 000	1 542 472 500	6,67
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 764 300 000	1 184 256 382	5,12
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	1 283 910 000	820 992 398	3,55
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	151 641 750	0,66
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	200 426 600	0,87
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	33 333 336	32 408 636	0,14
D260218	HUF	HU0000525142	1 000 000 000	992 672 000	4,29
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	139 673 100	0,60
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	160 884 400	0,70
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	857 000	286 752 097	1,24
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	300 000 000	303 858 900	1,31
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	85 244 500	0,37
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	183 376 125	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	2 000 000	802 601 666	3,47
OTP 280612	EUR	XS2838495542	2 600 000	1 051 869 445	4,55
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	377 347 250	1,63
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	1 700 000	706 624 078	3,05
REPHUN330912	EUR	XS2680932907	4 000 000	1 676 050 644	7,25
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	81 854 200	0,35
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	155 483 550	0,67
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 100 000	462 925 098	2,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpa				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***22 973 254 723,00***	***99,32***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat / H				***8 075 403 250***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat / H				***7 728 150 006***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat / HU				***7 321 832 122***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat / H				***5 609 576***	

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

A Raiffeisen Hazai Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, valamint kisebb mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2025 végén a magyar állampapírok és a magyar állam által garantált vállalati kötvények az Alap közel 78%-át tették ki. Ezen felül az Alap 21% egyéb vállalati kötvény, továbbá 1% betét pozícióval rendelkezett az év végén.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**2 252 118**
Kapott kamat értékpapírok	1 204 689
Folyószámlakamat	34 787
Swap ügyletek kamatbevétele	27 302
Árfolyamkülönbözet	121
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	527 092
Lekötött betét után kapott kamat	19 144
Forward ügyletek nyeresége	438 983
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**429 348**
Swap ügyletek fizetett kamata	6 121
Árfolyamkülönbözet	74 692
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	152 575
Forward ügyletek vesztesége	195 960
Egyéb bevételek	**0**
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	**314 215**
Bankforgalmi jutalék	74
Alapkezelési díj	284 668
Letétkezelési díj	12 702
KELER díj	1 988
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 505
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	9 019
WARP díj	1 439
Bankköltség - negatív kamat	0
Reporting szolgáltatás	401
LEI kód fenntartási költsége	26
Egyéb ráfordítások	**15 017**
Befektetési alapok különadója	12 701
Egyéb ráfordítás	2 316
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**1 493 538**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**1 493 538**
Értékpapírok értékelési különbözete	**478 661**
Kötvények	*457 261*
- kamatokból, osztalékból	342 220
- egyéb	115 041
Diszkont kincstárjegyek	*21 400*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	21 400

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**651 364**		**195 077**	**0,84%**
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
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
Diszkont 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 záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány 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%**

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2025. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	857 000,00	USD	HUF	284 224 050
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	7 916 000,00	EUR	HUF	3 029 057 400
2025.11.20	2025.11.24	forward	vétel	4 250 000,00	EUR	HUF	1 625 242 500
2025.10.07	2025.11.26	forward	eladás	857 000,00	USD	HUF	287 677 760
2025.10.07	2025.10.09	forward	vétel	857 000,00	USD	HUF	286 820 760
2025.09.01	2025.11.26	forward	eladás	300 000,00	EUR	HUF	119 701 854
2025.07.08	2025.11.26	forward	eladás	800 000,00	EUR	HUF	324 779 912
2025.07.08	2025.07.10	forward	vétel	800 000,00	EUR	HUF	319 520 000
2025.07.07	2025.11.26	forward	eladás	6 816 000,00	EUR	HUF	2 768 284 320
2025.07.07	2025.07.09	forward	vétel	6 816 000,00	EUR	HUF	2 722 992 000
2025.03.17	2025.07.09	forward	eladás	6 816 000,00	EUR	HUF	2 754 720 480
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	6 816 000,00	EUR	HUF	2 722 037 760
2025.03.12	2025.03.20	forward	eladás	14 000 000,00	USD	HUF	5 122 530 000
2025.03.12	2025.03.20	forward	vétel	14 000 000,00	USD	HUF	5 133 627 520
2025.03.12	2025.03.13	forward	eladás	14 000 000,00	USD	HUF	5 131 617 400
2025.03.05	2025.03.13	forward	vétel	14 000 000,00	USD	HUF	5 220 600 000
2025.02.21	2025.02.27	forward	eladás	15 000 000,00	EUR	HUF	6 041 625 000
2025.02.18	2025.02.27	forward	vétel	15 000 000,00	EUR	HUF	6 024 580 500
2025.02.18	2025.02.20	forward	eladás	15 000 000,00	EUR	HUF	6 020 205 000
2025.02.12	2025.02.20	forward	vétel	15 000 000,00	EUR	HUF	6 036 750 000
2025.01.24	2025.01.30	forward	vétel	14 000 000,00	EUR	HUF	5 727 680 000
2025.01.23	2025.01.30	forward	eladás	14 000 000,00	EUR	HUF	5 746 300 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Névérték 1	Deviza 1	Névérték 2	Deviza 2
2022.02.01	2025.02.04	kamatcsere	426 600 000	HUF	1 200 000	EUR

Nyitott pozíció 2025.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	857 000,00	USD	HUF	287 660 620
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	7 916 000,00	EUR	HUF	3 093 889 440
2025.11.20	2026.05.27	forward	eladás	4 250 000,00	EUR	HUF	1 660 730 000

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére, kamatkockázatának mérséklésére, illetve rövid távú befektetési céllal használta.

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

Az Alapkezelő 2021 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-372/2021. számú határozattal hagyott jóvá. A 2021.08.02-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé teszi a fenti ügyletek közül a repo / fordított repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (az Alap teljeshozam-csereügyletet továbbra sem köthet, értékpapírt kölcsönbe nem adhat és nem vehet).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

Fokozatosan lassuló tendenciát mutatott tavaly az infláció Magyarországon, az éves árindex – jelentős részben az energiaárak mérséklődésének köszönhetően – 4,6%-ról 3,3%-ra csökkent, az éves átlagos áremelkedési ütem 4,4%-os volt.

Az enyhülő árnyomás ellenére a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a 6,5%-os irányadó kamaton, óvatosságát a változékony nemzetközi környezettel, az inflációs várakozások horgonyzásának szükségességével, valamint a pénzügyi stabilitás megőrzésével indokolta. Ez utóbbi a gyakorlatban azt jelentette, hogy a központi bank a magasabb kamattal igyekezte a forint fokozatos erősödését támogatni, ezzel is segítve az infláció lassulását. A forint összességében a legjobban teljesítő feltörekvő piaci devizák közé tartozott 2025-ben, az euróval szemben az év eleji 411-es szint környékéről egészen 385 környékéig erősödött.

Az előző évekhez képest alacsonyabb volatilitást tapasztalhattunk a hazai kötvénypiacon, amihez az MNB stabil kamatpolitikája és a forint erősödése is hozzájárult. Kis mértékben, 20-40 bázisponttal emelkedtek tavaly a hazai kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb hátralevő futamidejű szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán nagyobb, 80 bázispont körüli hozamemelkedést láthattunk a kamatcsökkentési várakozások kiárazódása miatt. Az RMAX index értéke 5,7%-kal került feljebb, miközben a MAX index 6%-os pluszban zárt 2025-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháborús hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikorra az amerikaiak konstruktívabbá váltak a tárgyalások során. Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év során, a magasabb vámok miatt emelkedtek a rövid távú inflációs kockázatok.
A Federal Reserve döntéshozói éppen a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva sokáig nem változtattak a kamatokon. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette volna elérni, hogy a jegybank minél előbb csökkentse a kamatokat. A Fed végül szeptemberi kamatdöntő ülésén csökkentett kamatot, az irányadó ráta a 4,25–4,5%-os sávból a 4–4,25%-os sávba került át. A jegybank ezt követően az októberi és decemberi ülésén is 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, ezzel a 3,5-3,75%-os sávba került év végére az irányadó kamatszint.
Az Európai Központi Bank (EKB) a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására már az év első felében folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát júniusra. Ezt követően év végéig szinten tartotta a kamatokat az év hátralevő részében, mivel az infláció középtávon is megközelítette a 2%-os célt. Az euró

összességében jelentős értékben, megközelítőleg 14%-kal erősödött a dollárral szemben. A csökkenő euró-dollár kamatkülönbözet mellett a támogatóbbá váló német költségvetési politika is fűtötte az euró árfolyamát.

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2025-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

Millió Ft

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

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

Millió Ft

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

X. Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az Alap normál árazástól eltérő árazású eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Az Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2025.12.31-én meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

1.) Cordia International Zrt 2026/11/07. (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,14%

2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2028/B. (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,60%

3.) BNP PARIBAS 2026/02/26. (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,66%

4.) BNP PARIBAS 2026/05/05. (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 0,87%

5.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 2,01%

6.) FUTUREAL 2031/03/23. (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,70%

7.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,67%

8.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 1,63%

9.) MVM Energetika Zrt 2031/09/03 (ISIN kód: HU0000360730)
Kitettség: 0,37%

10.) OJB 2031/I Jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 0,79%

11.) Richter G Nyrt. 2031/06/04 (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,35%

12.) MVM 2028/10/03 kötvény (ISIN kód: HU0000365770)
Kitettség: 1,31%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát,

valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

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

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Összesen Ft
A	38,51%	127 068 603	-	4 891 514	1 500 937	3 473 124	765 504	28 638	718 846	138 447 166
B	33,61%	110 907 432	-	4 269 384	1 310 039	3 031 392	668 143	24 995	627 420	120 838 806
I	27,86%	46 673 358	-	3 539 096	1 085 954	2 512 865	553 855	20 720	520 098	54 905 946
Q	0,02%	18 228	-	2 280	700	1 619	357	13	335	23 531
	100,00%	**284 667 621**	**-**	**12 702 274**	**3 897 630**	**9 019 000**	**1 987 859**	**74 366**	**1 866 699**	**314 215 450**

XI. Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbftv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 119,5%

XII. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata.

Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban. E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.

2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedékvalutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.

Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak

értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.