Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:23:08 +0200

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt.
Székhelye:	133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki forint betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott állampapírokba, valamint vállalati kötvényekbe, kisebb részben lekötött és lekötetlen banki betétekbe fekteti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott eszközökbe fekteti be. Ezen eszközök deviza kockázatát az Alapkezelő származtatott eszközökkel semlegesíti. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatot újrabefekteti. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap kezelése aktív, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Nettó eszközérték Ft
2025.12.31.	4,92%	5,192641	199 329 267 452 FT
2024.12.31.	6,08%	4,949104	238 749 362 246 Ft
2023.12.29.	14,07%	4,665367	268 389 448 401 Ft
2022.12.31.	6,58%	4,089985	151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203	32 835 057 293 Ft

* 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				***210 440 914 087***	***88,12***
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	87 000 000,00	35 509 787 421,00	14,87
EU 250606	EUR	EU000A3L6N78	50 000 000,00	20 283 256 445,00	8,49
FRA 250115	EUR	FR0128537182	110 000 000,00	45 068 398 892,00	18,87
FRA 250409	EUR	FR0128537216	65 000 000,00	26 469 525 609,00	11,08
MNB250109	HUF	HU0000626411	1 500 000 000,00	1 498 755 000,00	0,63
REPAUS250130	EUR	AT0000A3BPY0	100 000 000,00	40 923 291 190,00	17,14
REPAUS250424	EUR	AT0000A3DV02	100 000 000,00	40 687 899 530,00	17,04
Banki egyenlegek				***6 581 698 413***	***2,76***
Folyószámla - EUR				4 412 354 394	1,85
Folyószámla - HUF				2 165 230 616	0,91
Folyószámla - USD				4 113 403	0,00
Követelések				***533 047 066***	***0,22***
Határidős ügyletek				533 047 066	0,22
Egyéb eszközök				***22 558 916 582***	***9,45***
Egyéb követelések				22 558 916 582	9,45
Összes eszköz				***240 114 576 148***	***100,55***
Kötelezettségek				***-1 301 889 364***	***- 0,55***
Egyéb kötelezettségek				-1 301 889 364	-0,55
Nettó eszközérték				***238 812 686 784***	***HUF***
Unitok száma				***48 247 561 645***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***4,949736***	***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 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024.évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 17.296 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	238,829,300	238,812,687	-16,613
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	210,440,914	210,440,914	0
Származékos ügyletek	533,047	533,047	0
Pénzeszközök	6,580,404	6,671,300	90,896
Követelések / Aktív időbeli elhat.	21,624,455	22,469,315	844,860
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-349,520	-1,301,889	-952,369

Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbözet összege 638 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 730.029 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 90.896 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***191 591 579 046***	***96,02***
EU 260306	EUR	EU000A4D7LB6	72 000 000,00	27 656 396 496,00	13,86
EU 260605	EUR	EU000A4EB337	50 000 000,00	19 107 361 200,00	9,58
FRA 260114	EUR	FR0128983980	100 000 000,00	38 514 949 000,00	19,30
FRA 260506	EUR	FR0129287282	55 000 000,00	21 048 409 030,00	10,55
MNB260108	HUF	HU0000626924	15 000 000 000,00	14 996 100 000,00	7,52
REPAUS260129	EUR	AT0000A3MUB5	100 000 000,00	38 484 887 800,00	19,29
REPAUS260430	EUR	AT0000A3PPH5	83 000 000,00	31 783 475 520,00	15,93
Banki egyenlegek				***7 946 609 067***	***3,98***
Folyószámla - EUR				2 601 851 433	1,30
Folyószámla - HUF				5 341 197 216	2,68
Folyószámla - USD				3 560 418	0,00
Egyéb eszközök				***1 291 686 561***	***0,65***
Egyéb követelések				1 291 686 561	0,65
Összes eszköz				***200 829 874 674***	***100,65***
Kötelezettségek				***-1 252 898 322***	***- 0,65***
Egyéb kötelezettségek				-360 747 516	-0,20
Határidős ügyletek				-892 150 806	-0,45
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap					
Nettó eszközérték				***199 540 114 092***	***HUF***
Unitok száma				***38 412 290 610***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***5,194694***	***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 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025.évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 38.926 e Ft.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	199 574 996	199 540 114	-34 882
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	191 591 579	191 591 579	0
Származékos ügyletek	-892 151	-892 151	0
Pénzeszközök	7 941 767	9 047 762	1 105 995
Követelések / Aktív időbeli elhat.	1 239 004	190 534	-1 048 470
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-305 203	-397 610	-92 407

Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék utáni kapott kamat különbözet összege 3.814 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 53.480 e Ft. A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 1.105.995 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	48 247 561 645
2025. évben eladott befektetési jegyek	20 512 204 437
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	30 347 475 472
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	38 412 290 610
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	199 540 114 092
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	5,194694

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***176 595 479 046***	***88,50***
EU 260306	EUR	EU000A4D7LB6	72 000 000	27 656 396 496	13,86
EU 260605	EUR	EU000A4EB337	50 000 000	19 107 361 200	9,58
FRA 260114	EUR	FR0128983980	100 000 000	38 514 949 000	19,30
FRA 260506	EUR	FR0129287282	55 000 000	21 048 409 030	10,55
REPAUS260129	EUR	AT0000A3MUB5	100 000 000	38 484 887 800	19,29
REPAUS260430	EUR	AT0000A3PPH5	83 000 000	31 783 475 520	15,93
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***14 996 100 000***	***7,52***
MNB260108	HUF	HU0000626924	15 000 000 000	14 996 100 000	7,52
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***191 591 579 046***	***96,02***
Nettó eszközérték Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap / HUF				***199 540 114 092***	***100,00***

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a Magyarországon kívül kibocsátott és forgalmazott kötvények, illetve kisebb részben egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, hazai kibocsátású vállalati- és banki kötvények) állnak. Az Alap befektetési politikájának megfelelően legalább 80%-os arányban tartalmazott Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, rövid futamidejű euróövezeti diszkontkötvényeket. Ezek összesített aránya az év végén az Alap 89%-át tette ki. Ezen felül az Alap tartalmazott további 8% egyéb átruházható értékpapírt, míg a betétek aránya az év végén megközelítőleg a nettó eszközérték 3%-ának felelt meg.

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	**49 617 575**
Folyószámlakamat	170 252
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyeres	11 856 786
Lekötött betét után kapott / járó kamat	269 676
Árfolyamkülönbözet	958 894
Forward ügyletek nyeresége	36 361 967
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**23 548 950**
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszte	7 018 566
Árfolyamkülönbözet	914 324
Forward ügyletek vesztesége	15 616 060
Egyéb bevételek	**0**
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	**3 189 027**
Bankforgalmi jutalék	166
Bankköltség negatív kamat	19 297
Alapkezelési díj	2 928 464
Letétkezelési díj	151 846
KELER díj	1 737
WARP díj	6 937
LEI kód fenntartási költsége	26
Reporting szolgáltatás	401
Könyvizsgálónak fizetendő díj	1 505
Számviteli díj	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	76 027
Egyéb ráfordítások	**108 424**
Befektetési alapok különadója	108 424
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**22 771 174**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**22 771 174**
Értékpapírok értékelési különbözete	**-2 503 279**
Kincstárjegyek	*-2 503 279*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 503 279

Tőkeszámla változásai 2024. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**6 580 404**		**7 941 767**	**3,98%**
ebből lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	**0**	**1 498 755**	**0**	**14 996 100**	**7,51%**
MNB250109	0	1 498 755	0	0	0,00%
MNB260108	0	0	0	14 996 100	7,51%
Kincstárjegyek	**208 942 159**	**0**	**176 595 479**	**0**	**88,49%**
EU 250307	35 509 787	0	0	0	0,00%
EU 250606	20 283 257	0	0	0	0,00%
FRA 250115	45 068 399	0	0	0	0,00%
FRA 250409	26 469 526	0	0	0	0,00%
REPAUS250130	40 923 291	0	0	0	0,00%
REPAUS250424	40 687 899	0	0	0	0,00%
EU 260306	0	0	27 656 396	0	13,86%
EU 260605	0	0	19 107 361	0	9,57%
FRA 260114	0	0	38 514 949	0	19,30%
FRA 260506	0	0	21 048 409	0	10,55%
REPAUS260129	0	0	38 484 888	0	19,28%
REPAUS260430	0	0	31 783 476	0	15,93%
Származtatott ügyletek	**0**	**533 047**	**0**	**-892 151**	**-0,45%**
Határidős forward ügyletek	**0**	**533 047**	**0**	**-892 151**	**-0,45%**
EUR250103FWD	0	265 565	0	0	0,00%
EUR250103FWD	0	267 482	0	0	0,00%
EUR260108FWD	0	0	0	-654 321	-0,33%
EUR260115FWD	0	0	0	-237 830	-0,12%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	**0**	**21 624 455**	**0**	**1 239 004**	**0,62%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	**0**	**-349 520**	**0**	**-305 203**	**-0,15%**
Összesen	**208 942 159**	**29 887 141**	**176 595 479**	**22 979 517**	**100,00%**

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

VI. Származtatott ügyletek

2025. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.09	2025.12.11	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	87 040 880 000
2025.12.02	2025.12.04	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	91 512 000 000
2025.11.25	2025.12.11	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	86 860 528 500
2025.11.25	2025.11.27	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	86 714 000 000
2025.11.18	2025.12.04	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	92 424 480 000
2025.11.18	2025.11.20	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	92 268 000 000
2025.11.11	2025.11.27	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	87 716 545 500
2025.11.11	2025.11.13	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	87 565 250 000
2025.11.04	2025.11.20	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	93 377 280 000
2025.11.04	2025.11.06	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	93 218 400 000
2025.10.28	2025.11.13	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	88 266 453 000
2025.10.28	2025.10.30	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	88 112 320 000
2025.10.14	2025.11.06	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	94 453 800 000
2025.10.14	2025.10.16	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	94 209 600 000
2025.10.07	2025.10.30	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	89 143 354 000
2025.10.07	2025.10.09	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	88 913 630 000
2025.09.30	2025.10.16	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	93 887 760 000
2025.09.30	2025.10.02	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	93 727 200 000
2025.09.23	2025.10.09	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	88 445 896 500
2025.09.23	2025.09.25	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	88 298 460 000
2025.09.16	2025.10.02	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	93 638 160 000
2025.09.16	2025.09.18	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	93 480 000 000
2025.09.09	2025.09.25	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	89 514 158 500
2025.09.09	2025.09.11	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	89 360 820 000
2025.09.02	2025.09.18	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	95 268 120 000
2025.09.02	2025.09.04	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	95 104 800 000
2025.08.26	2025.09.11	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	90 439 524 000
2025.08.26	2025.08.28	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	90 286 980 000
2025.08.19	2025.09.04	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	94 615 080 000
2025.08.19	2025.08.21	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	94 454 400 000
2025.08.12	2025.08.28	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	90 024 568 000
2025.08.12	2025.08.14	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	89 873 840 000
2025.08.05	2025.08.21	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	96 048 240 000
2025.08.05	2025.08.07	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	95 887 200 000
2025.07.29	2025.08.14	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	90 714 648 000
2025.07.29	2025.07.31	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	90 566 190 000
2025.07.22	2025.08.07	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	96 020 640 000
2025.07.22	2025.07.24	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	95 860 800 000
2025.07.15	2025.07.31	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	90 986 480 500
2025.07.15	2025.07.17	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	90 834 050 000
2025.07.08	2025.07.24	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	96 026 760 000
2025.07.08	2025.07.10	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	95 868 000 000
2025.07.01	2025.07.17	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	90 766 608 300
2025.07.01	2025.07.03	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	90 616 130 000
2025.06.17	2025.07.10	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	96 911 400 000
2025.06.17	2025.06.19	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	96 672 000 000
2025.06.17	2025.07.03	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	91 585 420 000
2025.06.17	2025.06.19	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	91 435 600 000

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.06.03	2025.06.19	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	91 700 282 000
2025.06.03	2025.06.05	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	91 549 100 000
2025.05.27	2025.06.19	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	97 272 240 000
2025.05.27	2025.05.29	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	97 036 800 000
2025.05.21	2025.06.05	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	91 542 403 500
2025.05.21	2025.05.22	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	91 397 010 000
2025.05.06	2025.05.29	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	97 260 840 000
2025.05.06	2025.05.08	forward	vétel	240 000 000,00	EUR	HUF	97 032 000 000
2025.05.06	2025.05.22	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	91 869 624 000
2025.05.06	2025.05.08	forward	vétel	227 000 000,00	EUR	HUF	91 726 160 000
2025.04.22	2025.05.08	forward	eladás	217 000 000,00	EUR	HUF	88 892 748 000
2025.04.22	2025.04.24	forward	vétel	217 000 000,00	EUR	HUF	88 753 000 000
2025.04.15	2025.05.08	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	102 652 875 000
2025.04.15	2025.04.17	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	102 412 500 000
2025.04.08	2025.04.24	forward	eladás	234 000 000,00	EUR	HUF	95 559 048 000
2025.04.08	2025.04.10	forward	vétel	234 000 000,00	EUR	HUF	95 415 840 000
2025.04.01	2025.04.17	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	100 934 275 000
2025.04.01	2025.04.03	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	100 787 500 000
2025.03.25	2025.04.10	forward	eladás	245 000 000,00	EUR	HUF	97 846 630 000
2025.03.25	2025.03.27	forward	vétel	245 000 000,00	EUR	HUF	97 708 450 000
2025.03.18	2025.04.03	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	99 625 000 000
2025.03.18	2025.03.20	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	99 480 000 000
2025.03.11	2025.03.27	forward	eladás	245 000 000,00	EUR	HUF	98 250 635 000
2025.03.11	2025.03.13	forward	vétel	245 000 000,00	EUR	HUF	98 105 350 000
2025.03.06	2025.03.13	forward	vétel	15 000 000,00	EUR	HUF	5 999 250 000
2025.03.04	2025.03.20	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	99 832 750 000
2025.03.04	2025.03.06	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	99 690 000 000
2025.02.25	2025.03.13	forward	eladás	260 000 000,00	EUR	HUF	104 307 450 000
2025.02.25	2025.02.27	forward	vétel	260 000 000,00	EUR	HUF	104 161 200 000
2025.02.18	2025.03.06	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	100 550 375 000
2025.02.18	2025.02.20	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	100 410 000 000
2025.02.11	2025.02.27	forward	eladás	260 000 000,00	EUR	HUF	105 105 000 000
2025.02.11	2025.02.13	forward	vétel	260 000 000,00	EUR	HUF	104 959 400 000
2025.02.04	2025.02.20	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	102 073 875 000
2025.02.04	2025.02.06	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	101 932 500 000
2025.01.28	2025.02.13	forward	eladás	260 000 000,00	EUR	HUF	106 420 210 000
2025.01.28	2025.01.30	forward	vétel	260 000 000,00	EUR	HUF	106 277 600 000
2025.01.21	2025.02.06	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	103 049 500 000
2025.01.21	2025.01.23	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	102 915 000 000
2025.01.14	2025.01.30	forward	eladás	260 000 000,00	EUR	HUF	107 344 120 000
2025.01.14	2025.01.16	forward	vétel	260 000 000,00	EUR	HUF	107 203 200 000
2025.01.07	2025.01.23	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	104 051 500 000
2025.01.07	2025.01.09	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	103 915 000 000
2025.01.02	2025.01.16	forward	eladás	271 000 000,00	EUR	HUF	111 659 046 000
2025.01.02	2025.01.03	forward	vétel	271 000 000,00	EUR	HUF	111 530 050 000
2025.01.02	2025.01.09	forward	eladás	250 000 000,00	EUR	HUF	102 938 900 000
2025.01.02	2025.01.03	forward	vétel	250 000 000,00	EUR	HUF	102 885 000 000

Nyitott pozíció 2025.12.31. állapot szerint:

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.09	2026.01.15	forward	eladás	227 000 000,00	EUR	HUF	87 354 026 500
2025.12.02	2026.01.08	forward	eladás	240 000 000,00	EUR	HUF	91 875 120 000

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére 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 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.06.26-tól hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

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	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
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	194

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:

e) 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.

f) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

Az Alapban 2025.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbftv. 128. § szerinti, az illikviddé vált eszközök a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 2

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 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzintézeti betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid 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

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**
100,00%	2 928 463 953	-	151 846 286	4 126 230	76 027 000	1 737 098	19 462 584	7 363 954	3 189 027 105

f) Az ABAK által vagy nevében az ABA befektetéseivel kapcsolatban igénybe vett bármely anyavállalat vagy különleges célú gazdasági egység, adott évre vonatkozólag

Ilyen igénybe vett anyavállalat vagy különleges célú gazdásai egység az Alap esetében a Raiffeisen Bank Zrt. és Raiffeisen Bank International AG.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 187,91%

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

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

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

2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen

keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.

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

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

Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.