Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:23:51 +0200

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Éves beszámoló
2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid 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	***238 645 069***	***200 771 301***
I. Követelések	**21 623 751**	**1 237 955**
1 Követelések	21 623 751	1 237 955
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**210 440 914**	**191 591 579**
1 Értékpapírok	202 075 427	194 094 858
2 Értékpapírok értékelési különbözete	8 365 487	-2 503 279
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	8 365 487	-2 503 279
III. Pénzeszközök	**6 580 404**	**7 941 767**
1 Pénzeszközök	6 580 404	7 941 767
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***704***	***1 049***
1 Aktív időbeli elhatárolás	704	1 049
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**533 047**	**-892 151**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**239 178 820**	**199 880 199**
E / Saját tőke	***238 829 300***	***199 574 996***
I. Induló tőke	**48 247 562**	**38 412 291**
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	292 622 909	313 135 113
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-244 375 347	-274 722 822
II. Tőkenövekmény	**190 581 738**	**161 162 705**
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	124 410 286	84 514 043
2 Értékelési különbözet tartaléka	8 898 534	-3 395 430
3 Előző évek eredménye	47 605 600	57 272 918
4 Üzleti év eredménye	9 667 318	22 771 174
F / Céltartalékok	**0**	**0**
G / Kötelezettségek	***327 839***	***286 408***
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	**327 839**	**286 408**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	**21 681**	**18 795**
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	**239 178 820**	**199 880 199**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

		eFt	eFt
		2024.	**2025.**
I	**Pénzügyi müveletek bevételei**	**60 416 979**	**49 617 575**
II	**Pénzügyi müveletek ráfordításai**	**46 801 539**	**23 548 950**
III	**Egyéb bevételek**	**210**	**0**
IV	**Müködési költségek**	**3 774 343**	**3 189 027**
V	**Egyéb ráforditások**	**173 989**	**108 424**
VI	**Fizetett, fizetendõ hozamok**	**0**	**0**
VII	**TÁRGYÉVI EREDMÉNY**	**9 667 318**	**22 771 174**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével.
A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. Az Alap nyílt végű befektetési alap.
Az Alap korábbi neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.
2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az alap képviseletére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.
	Váradi Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Görbe János	
Bejegyzési szám:	007308	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:		1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	Liebszter Mónika 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 esetleges 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 Alap elsősorban rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek lakossági befektetők számára közvetlenül nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a hazai bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.
Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be.
Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.
Az Alapkezelő a tervezett portfolió struktúrán az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbftv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében. Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alapkezelő a következő eszközkategóriákba fektethet:
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, illetve ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszközök

1. Állampapír: állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: nem állampapír kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, vagy EGT állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. 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, amelyeknek az 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 eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek), kivéve azon OTC származtatott ügyleteket, amelyek alapul szolgáló eszközei hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, illetve a kamatlábra és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapuló indexekre kötött derivatívák.

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

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

Portfolió elem	**Maximális és minimális arány**		
	Max	Min	**Terv**
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott állampapírok összesen	**100%**	**0%**	**80%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	80%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	100%	0%	0%
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	100%	0%	5%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	5%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100%	0%	0%
Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	**100%**	**80%**	**85%**
Magyarországon kibocsátott, valamint forgalmazott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	**20%**	**0%**	**10%**
Betét	**20%**	**0%**	**5%**
Forint betét	20%	0%	5%
Deviza betét	20%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	**10%**	**0%**	**0%**
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	**4,99%**	**-4,99%**	**0%**

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.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve

kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

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

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.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok ill. külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a 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 OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

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 még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető:

- legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga
- az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama
- múltbeli hozamfelár (spread)
- likviditás
- az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

Tőzsdén kereskedett alapok (ETFek)

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét, amennyiben az adott befektetési alap bevezetésre került a tőzsdére, az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató –REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben az adott befektetési alap nem került tőzsdei bevezetésre, az alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Egyéb kollektív befektetési értékpapírok: a nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírokkal megegyezően.

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt az ÁB, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.

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 vételi ügyletek (futures): ezek 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.
A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.
Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi és eladási megállapodások (forward)

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.
Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

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

3. Opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.
Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:
- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

4. Csereügyletek
Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.
Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:
- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott árazási modell használata
- az ügyleti partner által meghatározott ár

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

Kötelezettségek
Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:
Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek -amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli- az Alap első üzleti évében 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.

Az államkötvények 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.
A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.
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 követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján, 2025.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A / Kincstárjegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti érték eFt-ban*
EU 260306	EUR	28 112 776	-456 380	0	27 656 396
EU 260605	EUR	18 843 213	264 148	0	19 107 361
FRA 260114	EUR	39 532 433	-1 017 484	0	38 514 949
FRA 260506	EUR	21 202 002	-153 593	0	21 048 409
REPAUS260129	EUR	39 533 652	-1 048 764	0	38 484 888
REPAUS260430	EUR	31 926 927	-143 451	0	31 783 476
MNB260108	HUF	14 943 855	52 245	0	14 996 100
Összesen		**194 094 858**	**-2 503 279**	**0**	**191 591 579**

B/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2025-ben 20.745.907 e Ft nyereséget, míg 2024-ben 7.199.596 eFt veszteséget realizált.

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

Megnevezés	*/*	*típus*	*Devizanem*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Követelés fordulónapi értéke (HUF)*	*Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
EUR260108FWD	/	eladási	EUR	240 000 000	91 875 120 000	92 496 000 000	-654 320 659
EUR260115FWD	/	eladási	EUR	227 000 000	87 354 026 500	87 485 800 000	-237 830 147
Forward ügyletek összesen					**179 229 146 500**	**179 981 800 000**	**-892 150 806**

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

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2024.12.31	**2025.12.31**
Folyószámla	HUF	2 164 531	5 336 884
Folyószámla	EUR	4 411 761	2 601 324
Folyószámla	USD	4 112	3 559
Összesen		6 580 404	7 941 767

Az Alap a deviza folyószámlák összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 23.461 e Ft árfolyamnyereség.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

Követelések (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Forward ügyletek - adott óvadék	90 896	1 105 995
Forward ügyletek - kapott óvadék	0	0
Értékpapír lejárat miatti követelés	21 500 000	0
Befektetési jegy forgalmazás követelés	32 855	131 960
Összesen	21 623 751	1 237 955

Az óvadékból származó követelés átértékelési különbözete 2025. év végén 10.278 e Ft árfolyamnyereség.

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Forward ügyletek - kapott óvadék	0	0
Befektetési alapok különadó	29 990	25 765
Alapkezelési díj	280 482	245 828
Letétkezelési díj	14 544	12 747
Számviteli szolgáltatás	218	218
WARP tranzakciós díj	1 762	1 726
Könyvizsgálónak fizetendő díj	684	0
Keler díj	159	124
	327 839	286 408

4.4. Elhatárolások részletezése

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

	2024.12.31	**2025.12.31**
Átadott óvadék kamat	7	59
Kapott óvadék kamat	0	0
Folyószámla kamat	649	968
LEI kód fenntartási költsége	48	22
	704	1 049

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2024.12.31	2025.12.31
Könyvizsgálónak fizetendő díj	685	753
Bankforgalmi jutalék	3	6
Felügyeleti díj (MNB)	20 993	18 036
	21 681	18 795

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: 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.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Kapott kamat értékpapírok	3 093 489	0
Folyószámlakamat	330 070	170 252
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	18 552 521	11 856 786
Lekötött betét után kapott / járó kamat	240 530	269 676
Árfolyamkülönbözet	1 319 755	958 894
Swap ügyletek kamatbevétele	74 758	0
Forward ügyletek nyeresége	36 805 856	36 361 967
Összesen	**60 416 979**	**49 617 575**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam veszteség	709 010	7 018 566
Árfolyamkülönbözet	2 070 163	914 324
Swap ügyletek fizetett kamata	16 914	0
Forward ügyletek vesztesége	44 005 452	15 616 060
Összesen	**46 801 539**	**23 548 950**

Egyéb bevételek összege 2024-ben 210 e Ft, míg 2025-ben nem volt egyéb bevétel.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Befektetési alapok különadója	127 352	108 424
Egyéb ráfordítások	46 637	0
Összesen	**173 989**	**108 424**

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Bankforgalmi jutalék	155	166
Bankköltség negatív kamat	23 992	19 297
Alapkezelési díj	3 468 168	2 928 464
Letétkezelési díj	179 831	151 846
KELER díj	1 786	1 737
WARP díj	7 167	6 937
LEI kód fenntartási költsége	27	26
Reporting szolgáltatás	0	401
Könyvizsgálónak fizetendő díj	1 369	1 505
Számviteli díj	2 621	2 621
Felügyeleti díj (MNB)	89 227	76 027
Összesen	**3 774 343**	**3 189 027**

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	**48 247 562**	**38 412 291**
Kibocs. bef. jegyek névértéke	292 622 909	313 135 113
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-244 375 347	-274 722 822
II. Tőkenövekmény	**190 581 738**	**161 162 705**
Befektetési jegy forgalmazásból	124 410 286	84 514 043
Értékelési különbözetből	8 898 534	-3 395 430
Előző évek eredménye	47 605 600	57 272 918
Üzleti évi eredmény	9 667 318	22 771 174
Saját tőke	**238 829 300**	**199 574 996**

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

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

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. december 31.**	**2025. december 31.**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,78%	100,45%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,85%
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	99,64%	100,30%
6. Működő tőke (eFt)	238 317 934	200 485 942

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

2025.12.31 adatok eFt

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	199 880 199

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	200 772 350
100,45%	Összes eszköz	-	199 880 199

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	199 574 996
99,85%	Források összesen	-	199 880 199

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	-	199 574 996

b/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	199 574 996

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**	**2 909 589**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	166	6	160
Bankköltség - negatív kamat	19 297	0	19 297
Alapkezelési díj	2 928 464	245 828	2 682 636
Letétkezelési díj	151 846	12 747	139 099
KELER díj	1 737	124	1 613
WARP díj	6 937	1 726	5 211
LEI kód fenntartási költsége	26	0	26
Reporting szolgáltatás	401	0	401
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 505	753	752
Számviteli díj	2 621	218	2 403
Felügyeleti díj (MNB)	76 027	18 036	57 991
Összesen:	3 189 027	279 438	2 909 589

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	199 574 996

eFt-ban
III. %-ban

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%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Swap ügyletek	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%**
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%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

	2024.	2025.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-32 522 092**	**38 274 088**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	6 573 829	22 771 174
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-8 898 534	3 395 430
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	8 898 534	-3 395 430
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-17 843 511	-4 838 220
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-21 040 180	20 385 796
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-213 270	-41 431
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 019	-345
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 979	-2 886
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	**77 589 259**	**12 818 789**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 144 250 343	-1 399 586 991
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 218 746 113	1 412 405 780
19. Kapott hozamok +	3 093 489	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	**-44 977 050**	**-49 731 514**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	28 204 993	20 512 204
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-73 182 043	-70 243 718
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) ±	**90 117**	**1 361 363**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
Saját tőke (Ft.):	199 540 114 092
Egy jegyre jutó NEÉ:	5,194694
Darabszám:	38 412 290 610

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**			**-397 610**	**100,00**
	Alapkezelői díj miatt			-282 691	71,10
	Letétkezelői díj miatt			-14 658	3,69
	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			-100 261	25,21
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				**0**
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**				**0**
	Kötelezettségek összesen:			**-397 610**	**100,00**

II.	**ESZKÖZÖK**				Összeg/Érték	%
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**				**9 047 762**	**4,53**
		Raiffeisen Bank / EUR			1 105 995	0,56
		Raiffeisen Bank / EUR			2 601 324	1,30
		Raiffeisen Bank / HUF			5 336 884	2,67
		Raiffeisen Bank / USD			3 559	0,00
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**				**185 692**	**0,09**
		U2498774 RBH Asset/			185 440	0,09
		D2479143 Könyvvizsgálói díj Asset/			229	0,00
		D2375268 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):**			**15 460 000**	**191 591 579**	**95,83**
II/4.1.	**Állampapírok (összes):**			**460 000**	**176 595 479**	**88,33**
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.2.	**Kincstárjegyek (összes):**			460 000	**176 595 479**	**88,33**
		EU 260306 [EU000A4D7LB6]	EUR	72 000	27 656 396	13,83
		EU 260605 [EU000A4EB337]	EUR	50 000	19 107 361	9,56
		FRA 260114 [FR0128983980]	EUR	100 000	38 514 949	19,26
		FRA 260506 [FR0129287282]	EUR	55 000	21 048 409	10,53
		REPAUS260129	EUR	100 000	38 484 888	19,25
		REPAUS260430	EUR	83 000	31 783 476	15,90
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.:**			15 000 000	**14 996 100**	**7,50**
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			15 000 000	14 996 100	7,50
		MNB260108 [HU0000626924]	HUF	15 000 000	14 996 100	7,50
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):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			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	**4 842**	**0,00**
		RAPA EUR Current account			527	0,00
		RAPA HUF Current account			4 313	0,00
		RAPA USD Current account			2	0,00
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**			0	**-892 151**	**-0,45**
		EUR260108FWD			-654 321	-0,33
		EUR260115FWD			-237 830	-0,12
	Eszközök összesen:				**199 937 724**	**100,00**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.