Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:26:37 +0200

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

Éves beszámoló

2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

	2024. december 31.	2025. december 31.
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***12 231 114***	***35 829 339***
I. Követelések	**16 120**	**222 772**
1 Követelések	16 120	222 772
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**11 560 207**	**33 010 345**
1 Értékpapírok	9 702 021	26 153 978
2 Értékpapírok értékelési különbözete	1 858 186	6 856 367
a kamatokból, osztalékból	0	11 700
b egyéb	1 858 186	6 844 667
III. Pénzeszközök	**654 787**	**2 596 222**
1 Pénzeszközök	654 787	2 596 222
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***143***	***168***
1 Aktív időbeli elhatárolások	143	168
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	***0***	***0***
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**12 231 257**	**35 829 507**
E / Saját tőke	***12 211 307***	***35 771 215***
I. Indulótőke	**3 962 491**	**10 987 058**
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	23 626 815	31 277 814
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-19 664 324	-20 290 756
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**8 248 816**	**24 784 157**
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	2 968 587	13 071 839
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 858 186	6 856 367
3 Előző évek eredménye	2 764 422	3 422 043
4 Üzleti év eredménye	657 621	1 433 908
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***17 633***	***54 855***
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	**17 633**	**54 855**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	**2 317**	**3 437**
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**12 231 257**	**35 829 507**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

		eFt	eFt
	Eredménykimutatás	**2024.**	**2025.**
I	**Pénzügyi müveletek bevételei**	948 688	1 968 280
II	**Pénzügyi müveletek ráfordításai**	141 902	140 047
III	**Egyéb bevételek**	41	196
IV	**Müködési költségek**	144 583	383 289
V	**Egyéb ráfordítások**	4 623	11 232
VI	**Fizetett, fizetendő hozamok**	0	0
VII	**Tárgyévi eredmény**	**657 621**	**1 433 908**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (II.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

1. Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 07.

2. Névváltoztatásra került sor a MNB H-KE-III-434/2024 számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2024. szeptember 01.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte:

„A" sorozat: 110.083/1997., 1997. november 06.	HUF
„B" sorozat: KE-III-434/2010., 2010. október 27.	HUF
„R" sorozat: H-KE-III-525/2017. 2017. július 31.	HUF
„Q" sorozat: H-KE-III-447/2019., 2019. július 28.	HUF
„E" sorozat: H-KE-III-258/2025. , 2025.április.23.	EUR

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 körtút 15. B. lház 4.em. 1.ajtó
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:	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: Gáspár Tibor 2330 Dunaharaszti, Király utca 38.

NGM regisztrációs szám: 168480

2. Befektetési politika

Az Alap régiós fókusszal rendelkező részvény alap, tőkéjét közép-kelet európai, elsősorban lengyel, cseh, magyar, román, szlovén és horvát tőzsdei vállalatok részvényeibe fekteti.

A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke legalább 80%-os részarányt képvisel az Alap teljes eszközértékében. Az Alap maradék tőkéjét elsősorban likvid eszközökbe, állampapírokba és banki betétekbe fekteti. Az Alap összetett referencia indexszel rendelkezik, ami tükrözi a fent említett országok részvénytőzsdéinek teljesítményét, de nem indexkövető, a referencia index összetételét az Alapkezelő a befektetési döntéshozatalhoz használja fel. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvények és egyéb eszközök arányáról, illetve a részvényportfólió összetételéről. 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 az érvényes 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 Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

Részvénykitettséget biztosító eszközök

Részvények:
Devizabelföldi és devizaküllföldi társaságok által kibocsátott, tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275.§-ában foglalt feltételeknek.

Kollektív befektetési értékpapír:
olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Származtatott eszközök
Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek,amelyeknek az alapul szolgáló eszközei részvények, továbbá részvényeken alapuló indexekre kötött derivatívák.

Egyéb, részvénykitettséget nem biztosító eszközök

Az állampapírok:
Allampapír-kibocsátó által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
Devizabelföldi és devizaküllföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

Bankbetétek:
látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

Származtatott eszközök:
szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, illetve olyan OTC származtatott ügyletek, amelyeknek az alapul szolgáló eszközei a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendelet 2.§ (1) bekezdésében felsorolt eszközök (kivéve részvények), továbbá pénzügyi indexekre, kamatlábra, devizaárfolyamra alapozott derivatívák (kivéve a részvényeken alapuló indexekre kötött derivatívák).

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (e Ft) 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 árfolyamkülönbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

A befektetési eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):

A nem forintban nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos deviza árfolyamok alapján kell értékelni.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	
Ha egy befektetési eszköz értékelése **tőzsdei árfolyam alapján történik** és a befektetési eszközt **több tőzsdén jegyzik**, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.	A **BLOOMBERG, illetve REUTERS** képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.
Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek**: ▪ az adott eszköz kereskedését felfüggesztik ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította ▪ újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés ▪ rendkívüli helyzetek	Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek**: ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította ▪ új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat ▪ rendkívüli helyzetek
A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) 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.	

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

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.

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.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank 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.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

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

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

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

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

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Tőzsdei bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdei kötés, a részvény beszerzési értéken kerül értékelésre.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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 beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott
utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

A/ Részvények

e Ft-ban

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték*	*Értékkül. egyéb*	*Értékkül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg*
ADRIS EUR	EUR	38 834	15 180	0	54 014
ALE PW	PLN	670 924	-47 468	0	623 456
ÁLL. NYOMDA	HUF	13 820	42 980	0	56 800
ALR PW	PLN	154 534	11 634	0	166 168
AQ RO	RON	19 170	130	0	19 300
ASSECO POL.	PLN	13 995	37 653	0	51 648
AUTOWALL C	HUF	15 527	4 380	0	19 907
BANCA TRANS	PLN	995 933	202 617	0	1 198 550
BDX PW	RON	136 196	10 412	0	146 608
BRD GROUPE	PLN	358 698	109 872	0	468 570
BSK PW	PLN	13 083	14 162	0	27 245
CDR PW	CZK	502 759	90 505	0	593 264
CEZ II	EUR	1 039 437	170 787	0	1 210 224
CICG EU	RON	5 814	3 048	0	8 862
DIGI RO	PLN	165 118	84 832	0	249 950
DINO POLSKA	RON	646 662	-72 861	0	573 801
ELECTRICA SA	PLN	143 446	98 038	0	241 484
ERB PW	CZK	16 577	-10 645	0	5 932
ERSTE B. CZ	EUR	155 383	392 344	0	547 727
ERSTE BANK	EUR	934 613	281 410	0	1 216 023
GS PARK EUR	RON	18 565	13 693	0	32 258
HIDRO RON	EUR	551 502	-19 872	0	531 630
HRV TEL EUR	PLN	193 494	34 854	0	228 348
KGHM POLSKA	EUR	687 038	655 653	0	1 342 691
KODT CZ	EUR	27 290	16 183	0	43 473
KOEI EUR	CZK	241 857	79 182	0	321 039
KOMERCNI BAN	EUR	1 156 171	257 378	0	1 413 549
KRKG SV	EUR	367 396	114 461	0	481 857
LKKPF EU	PLN	5 354	12 849	0	18 203
LPP SA	PLN	789 664	238 757	0	1 028 421
MBR PW	RON	30 925	8 191	0	39 116
MED LIFE TRV	HUF	40 619	39 595	0	80 214
MOL TRV 2017	CZK	997 749	49 509	0	1 047 258
MONETA BANK	HUF	538 863	267 724	0	806 587
MP GROUP T	HUF	19 164	549	0	19 713
MTELEKOM	EUR	395 567	326 000	0	721 567
NLB EU	EUR	213 511	49 193	0	262 704
NLBR SV	RON	20 860	31 189	0	52 049
NUCLEARE	HUF	115 249	45 042	0	160 291
OTP DEMAT	PLN	903 075	606 119	0	1 509 194
PEN PW	PLN	13 670	-9 371	0	4 299
PEO PW	EUR	964 103	180 137	0	1 144 240
PETG EU	RON	194 034	85 254	0	279 288
PETROM BUC	PLN	825 395	251 125	0	1 076 520
PKN PW	PLN	1 532 077	507 479	0	2 039 556
PKO BANK	EUR	1 356 206	428 080	0	1 784 286
PODRAVKA EUR	EUR	98 619	20 412	0	119 031
POSR EU	PLN	8 737	24 017	0	32 754
POWSZECHNY	HUF	1 034 029	209 263	0	1 243 292
RICHTER	RON	1 442 066	23 498	0	1 465 564
ROMGAZ SA	PLN	486 422	272 989	0	759 411
SPL PW	CZK	746 187	37 402	0	783 589
TABAC CP	EUR	40 139	10 278	0	50 417
TELEKOM SLO	RON	18 127	3 219	0	21 346
TRANSGAZ	EUR	118 716	105 197	0	223 913
VALAMAR EUR	EUR	27 190	10 629	0	37 819
VIENNA INSUR	CZK	573 309	361 097	0	934 406
VIENNAINSCZK	PLN	24 933	57 278	0	82 211
ZAB PW	EUR	132 503	3 570	0	136 073
ZGBKF EUR	EUR	122 499	19 056	0	141 555
ZVTG SV EQ	RON	54 525	17 207	0	71 732
Összesen		**23 167 922**	**6 883 075**	**0**	**30 050 997**

B/ Kincstárjegyek, befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték*	*Értékkül. egyéb*	*Értékkül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg*
D260218	HUF	1 068 399	23 540	0	1 091 939
FONDUL PROPR	RON	114 537	-66 838	0	47 699
Összesen		**1 182 936**	**-43 298**	**0**	**1 139 638**

C/ Kötvények

eFt-ban

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték*	*Értékkül. egyéb*	*Értékkül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg*
2032/B MÁK	0	1 803 120	4 890	11 700	1 819 710
Összesen		**1 803 120**	**4 890**	**11 700**	**1 819 710**
ÖSSZESEN		**26 153 978**	**6 844 667**	**11 700**	**33 010 345**

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

adatok e Ft-ban

	2024. december 31.	2025. december 31.
Osztalékkövetelés	0	7 019
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	16 120	164 767
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	50 986
	16 120	222 772

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2024. december 31.	2025. december 31.
Folyószámla HUF	582 385	900 152
Devizaszámla EUR	10 596	1 598 162
Devizaszámla USD	7	6
Devizaszámla CZK	5 931	12 618
Devizaszámla PLN	47 626	5 272
Devizaszámla RON	8 242	80 012
	654 787	2 596 222

4.4. Elhatárolások részletezése (adatok e Ft-ban)

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása	2024. december 31.	2025. december 31.
LEI kód fenntartási költsége	48	22
Folyószámla kamat elhatárolása	95	146
	143	168

Költségek passzív időbeli elhatárolása	2024. december 31.	2025. december 31.
Folyószámla kamat	0	0
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	714
Felügyeleti díj (MNB)	1 018	2 723
KELER díj	0	0
WARP díj	0	0
Számviteli díj	0	0
Alapkezelési díj	0	0
Letétkezelési díj	0	0
	2 317	3 437

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)	2024. december 31.	2025. december 31.
Befektetési alapok különadója	1 453	3 893
Befektetési jegy forgalmazás elszám.	750	0
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
Belföldi szállítók	15 430	50 962
	17 633	54 855

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejü kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Kapott kamatok - értékpapírok	0	16 826
Deviza ügyletek árf.különbözet	12 961	12 521
Folyószámlakamat	35 814	37 595
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	504 805	1 052 553
Kapott kamatok- egyéb vállakozótól	0	0
Kapott kamatok pénzintézettől	0	0
Fillérdifferencia	0	0
Kapott osztalék	395 108	848 785
	948 688	**1 968 280**

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (adatok e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	130 475	93 684
Forward ügyletek veszteség	0	18
Deviza ügyletek árf.különbözet	11 427	46 345
Folyószámlakamat	0	0
	141 902	**140 047**

Egyéb bevételek

eFt-ban

	2024.	**2025.**
Egyéb bevltel - CSDR Bírság	41	196
Összesen	**41**	**196**

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Reporting szolgáltatás	0	281
Bankforgalmi jutalék	118	122
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	0	0
Alapkezelési díj	121 076	331 487
Letétkezelési díj	7 422	17 942
Értékpapírmozgatás költsége	7 955	18 810
KELER díj	764	549
WARP díj	216	2 262
LEI kód fenntartási költsége	27	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 429
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	3 313	7 988
	144 583	**383 289**

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	2024.	**2025.**
Egyéb	5	2
Befektetési alapok különadója	4 618	11 230
	4 623	**11 232**

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

(eFt-ban)

A saját tőke részletezése	**2024.**	**2025.**
	december 31.	**december 31.**
I. Induló tőke	**3 962 491**	**10 987 058**
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	23 626 815	31 277 814
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-19 664 324	-20 290 756
II. Tőkenövekmény	**8 248 816**	**24 784 157**
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 968 587	13 071 839
Értékelési különbözet tartaléka	1 858 186	6 856 367
Előző évek eredménye	2 764 422	3 422 043
Üzleti év eredménye	657 621	1 433 908
Saját tőke	**12 211 307**	**35 771 215**

A Nettó eszközérték bemutatását sorozatonként

Ft-ban

Sorozat	ISIN	bef.jegy db szám	Egy jegyre jutó NEÉ	Nettó eszközérték
A sorozat	HU0000702766	3 125 948 568	6,383706	19 955 136 629
B sorozat	HU0000708862	214 747 626	6,458539	1 386 955 918
Q sorozat	HU0000722863	2 354 604	2,675988	6 300 892
R sorozat	HU0000719208	3 156 676 635	2,875309	9 076 420 739
E sorozat	HU0000737812)	11 404 140	468,411691	5 341 832 506
Összesen				**35 766 646 684**

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

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

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

Az utolsó forgalmazási napokban történt, pénzügyileg nem rendezett mozgások a beszámolóban egy elszámolási számlán nettó módon kerültek bemutatásra a kötelezettségek között, míg a NEÉ számításban követelések és kötelezettségek szerint tételesen szerepelnek.

(eFt-ban)

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet
Saját tőke / Nettó eszközérték	35 771 215	35 766 646	**-4 569**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	2 596 222	2 596 222	0
Értékpapírok	33 010 345	33 011 968	1 623
Követelések/Aktív időbeli elhat.	222 940	459 186	236 246
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-58 292	-300 730	-242 438

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata.
Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban. E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.
2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.
Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt. Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)			**2024.**	**2025.**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			0,00%	0,00%
	Befektetett eszköz * 100	-		
	Összes eszköz	-		
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			100,00%	100,00%
	(Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.) * 100	-		
	Összes eszköz	-		
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			99,84%	99,84%
	Saját tőke * 100	-		
	Források összesen	-		
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek				
a/ a HLK + saját tőkéhez			0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez			0,00%	0,00%
a/				
	Hosszú lejáratú kötelezettségek * 100	-		
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-		
b/				
	Hosszú lejáratú kötelezettségek * 100	-		
	Saját tőke	-		
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez			99,86%	99,85%
	Müködő tőke * 100	-		
	Források összesen	-		
6. Működő tőke (eFt)			12 213 624	35 774 652
	Forgóeszközök	+		
	Aktív időbeli elhatárolások	+		
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-		

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján | **2025. december 31.** | adatok eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	Összes eszköz	-	35 829 507

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	35 829 507
	Összes eszköz	-	35 829 507

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,84%	Saját tőke	-	35 771 215
	Források összesen	-	35 829 507

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	35 771 215

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	35 771 215

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,85%	Működő tőke	-	35 774 652
	Források összesen	-	35 829 507

6. Működő tőke

		(eFt)
Forgóeszközök	+	35 829 339
Aktív időbeli elhatárolások	+	168
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	54 855
		35 774 652

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**
II. Költségek összetétele		**Pénzügyileg realizált**	**328 609**
	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	122	0	122
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	0	0	0
Alapkezelési díj	331 487	47 518	283 969
Letétkezelési díj	17 942	2 415	15 527
Értékpapírmozgatás költsége	18 810	0	18 810
KELER díj	549	72	477
WARP díj	2 262	758	1 504
LEI kód fenntartási költsége	26	0	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429	714	715
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	7 988	2 723	5 265
Reklám, hirdetés	0	0	0
	383 008	**54 399**	**328 609**

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása			**saját tőke**	**35 771 215**	**eFt-ban**
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**654 787**		**2 596 222**	**7,26%**
lekötött ~		0		0	0,00%
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kív. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kív. ép.	Megoszlás
Részvények	**10 433 628**	**0**	**30 050 997**	**0**	**84,00%**
ADRIS GRUPA	44 640	0	0	0	0,00%
ADRIS EUR			54 014	0	0,14%
ALE PW	219 901	0	623 456	0	1,74%
ÁLL. NYOMDA	33 280	0	56 800	0	0,16%
ALR PW	41 588	0	166 168	0	0,46%
AQ RO	17 161	0	19 300	0	0,05%
ARNT HR	4 575	0	0		0,00%
ASSECO POL.	19 757	0	51 648	0	0,14%
ATGRRA ZA	0	0	0	0	0,00%
AUTOWALL C	20 371	0	19 907	0	0,06%
BANCA TRANS	381 248	0	1 198 550	0	3,35%
BDX PW	69 453	0	146 608	0	0,41%
BRD GROUPE	202 914	0	468 570	0	1,31%
BSK PW	18 889	0	27 245	0	0,08%
CDR PW	253 241	0	593 264	0	1,66%
CEZ II	495 926	0	1 210 224	0	3,38%
CICG EU	8 292	0	8 862	0	0,02%
DIGI RO	48 998	0	249 950	0	0,70%
DINO POLSKA	231 375	0	573 801	0	1,60%
ELECTRICA SA	51 468	0	241 484	0	0,68%
ERB PW	7 005	0	5 932	0	0,02%
ERNT	9 030	0	0	0	0,00%
ERSTE B. CZ	336 821	0	547 727	0	1,53%
ERSTE BANK	477 404	0	1 216 023	0	3,40%
GS PARK	28 050	0	32 258	0	0,09%
HIDRO	212 487	0	531 630	0	1,49%
HRV TELECOM	105 459	0	228 348	0	0,64%
KGHM POLSKA	298 119	0	1 342 691	0	3,75%
KODT CZ			43 473	0	0,12%
KOEI EUR			321 039	0	0,90%
KOMERCNI BAN	602 902	0	1 413 549	0	3,95%
KOEI EUR	45 520	0	0	0	0,00%
KRKG SV	160 690	0	481 857	0	1,35%
LKKPF EU	10 761	0	18 203	0	0,05%
LPP SA	226 835	0	1 028 421	0	2,87%
MBR PW	34 888	0	39 116	0	0,11%
MED LIFE TRV	40 122	0	80 214	0	0,22%
MOL TRV 2017	387 283	0	1 047 258	0	2,93%
MONETA BANK	283 742	0	806 587	0	2,25%
MP GROUP T	18 898	0	19 713	0	0,06%
MTELEKOM	352 199	0	721 567	0	2,02%
NLB EU	161 358	0	262 704	0	0,73%
NLBR SV	35 032	0	52 049	0	0,15%
NUCLEARE	53 543	0	160 291	0	0,45%
OTP DEMAT	574 937	0	1 509 194	0	4,22%
PEN PW	10 196	0	4 299	0	0,01%
PEO PW	433 898	0	1 144 240	0	3,20%
PETG EU	92 414	0	279 288	0	0,78%
PETROM BUC	353 770	0	1 076 520	0	3,01%
PKN PW	340 994	0	2 039 556	0	5,70%
PKO BANK	605 112	0	1 784 286	0	4,99%
PODRAVKA	90 678	0	119 031	0	0,33%
POSR EU	20 964	0	32 754	0	0,09%
POWSZECHNY	402 353	0	1 243 292	0	3,48%
RICHTER	529 131	0	1 465 564	0	4,10%
ROMGAZ SA	187 648	0	759 411	0	2,12%
SPL PW	227 352	0	783 589	0	2,19%
TABAC CP	46 771	0	50 417	0	0,14%
TAURON PL EN	25 975	0	0	0	0,00%
TELEKOM SLO	9 788	0	21 346	0	0,06%
TRANSGAZ	38 709	0	223 913	0	0,63%
VALAMAR	27 413	0	37 819	0	0,11%
VIENNA INSUR	129 055	0	934 406	0	2,61%
VIENNAINSCZK	39 088	0	82 211	0	0,23%
ZAB PW	79 675	0	136 073	0	0,38%
ZGBKF EUR	94 160	0	141 555	0	0,40%
ZVTG SV EQ	22 322	0	71 732	0	0,20%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Kincstárjegyek, Bef.jegyek	**1 126 579**	**0**	**1 139 638**	**0**	**3,19%**
FONDUL PROPR	25 705	0	47 699	0	0,13%
D260218	0	0	1 091 939		3,05%
D250219	1 100 874		0		0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Kötvények	**0**	**0**	**1 819 710**	**0**	**5,09%**
2032/B MÁK	0	0	1 819 710	0	5,09%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		**16 120**	**0**	**222 772**	**0,62%**
Aktív időbeli elhatárolások		**143**	**0**	**168**	**0,00%**
Kötelezettségek, passzívák		**-19 950**		**-58 292**	**-0,16%**
Összesen	**11 560 207**	**651 100**	**33 010 345**	**2 760 870**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás		**2024.** e Ft-ban	**2025.** e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás sorok)	**(Működési cash flow, 1-13.**	**259 205**	**416 788**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±		262 513	585 123
2. Elszámolt amortizáció +		0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +		0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±		-1 858 186	-6 856 367
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±		1 858 186	6 856 367
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±		0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±		0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±		0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±		0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±		-14 760	-206 652
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±		0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±		10 736	37 222
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±		0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		104	-25
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		612	1 120
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)		**-4 857 343**	**-15 603 172**
14. Ingatlanok beszerzése -		0	0
15. Ingatlanok eladása +		0	0
16. Befolyt bérleti díjak +		0	0
17. Értékpapírok beszerzése -		-7 306 981	-23 571 001
18. Értékpapírok eladása, beváltása +		2 054 530	7 119 044
19. Kapott hozamok +		395 108	848 785
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)		**4 877 204**	**17 127 819**
20. Befektetési jegy kibocsátás +		1 896 009	7 650 999
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -		2 981 195	9 476 820
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) ±		**279 066**	**1 941 435**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap, 1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	19 955 136 933,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	6,383706
Darabszám:	3 125 948 568,00
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 386 955 886,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	6,458539
Darabszám:	214 747 626,00
E sorozat	
Saját tőke (Ft.):	13 860 484,68
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,215391
Darabszám:	11 404 140,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	6 300 893,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,675988
Darabszám:	2 354 604,00
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	9 076 422 222,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,875309
Darabszám:	3 156 676 635,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-300 730	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-47 518	15,8
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-5 341	1,78
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-371	0,12
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-1 430	0,48
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)			-623	0,21
	Letétkezel?i díj miatt			-2 805	0,93
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-7 847	2,61
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-234 795	78,08
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-300 730	100%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 596 222	7,2
		Raiffeisen Bank / CZK		12 618	0,03
		Raiffeisen Bank / EUR		1 598 162	4,43
		Raiffeisen Bank / HUF		900 152	2,5
		Raiffeisen Bank / PLN		5 272	0,01
		Raiffeisen Bank / RON		80 012	0,22
		Raiffeisen Bank / USD		6	0
II/2.	Egyéb követelés (összes):			458 451	1,27
		U2498290 RBH Asset/		116 746	0,32
		U2498291 RBH Asset/		1 449	0
		D2375266 LEI kód Asset/		80	0
		D2479135 Könyvvizsgálói díj Asset/		714	0
		S2498632 CEZ II - CZ0005112300 Sell shares securities price Asset/		50 221	0,14
		S2498628 EBS | Erste Bank AG Sell shares securities price Asset/		76 338	0,21
		S2498636 MONETA MONEY BANK A.S. Share Sell shares securities price		37 797	0,1
		S2498633 ORLEN SA PLPKN0000018 Sell shares securities price Asset/		25 780	0,07
		D2497891 Dividend payment Asset/		7 019	0,02
		U2498292 RBH Asset/		46 572	0,13
		S2498626 VIG | Vienna Insurance AG Sell shares securities price Asset/		40 445	0,11
		S2498635 KOMERCNI BANKA AS Sell shares securities price Asset/		55 290	0,15
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):			3 046 092	33 011 968	91,53
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 900 000	2 913 274	8,08
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1 800 000	1 821 335	5,05
		2032/B MAK [HU0000406087]	HUF	1 800 000	1 821 335	5,05
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 100 000	1 091 939	3,03
		D260218 [HU0000525142]	HUF	1 100 000	1 091 939	3,03
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0
						0

II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0
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):			0	0	0
						0
II/4.3.	Részvények (összes):			144 915	30 050 995	83,32
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			144 915	30 050 995	83,32
		ADRIS EUR [HRADRSPA0009]	EUR	2	54 014	0,15
		ALE PW [LU2237380790]	PLN	2	623 457	1,73
		ALL. NYOMDA [HU0000093257]	HUF	784	56 800	0,16
		ALR PW [PLALIOR00045]	PLN	17	166 169	0,46
		AQ RO [RO7066ZEA1R9]	RON	180	19 300	0,05
		ASSECO POL. [PLSOFTB00016]	PLN	2	51 647	0,14
		AUTOWALL C [HU0000164504]	HUF	1 659	19 907	0,06
		BANCA TRANS	RON	5 249	1 198 550	3,32
		BDX PW [PLBUDMX00013]	PLN	3	146 608	0,41
		BRD GROUPE	RON	230	468 570	1,3
		BSK PW [PLBSK0000017]	PLN	1	27 246	0,08
		CDR PW [PLOPTTC00011]	PLN	27	593 264	1,64
		CEZ II [CZ0005112300]	CZK	5 870	1 210 224	3,36
		CICG EU [SI0031103805]	EUR	1	8 862	0,02
		DIGI RO [NL0012294474]	RON	30	249 950	0,69
		DINO POLSKA [PLDINPL00011]	PLN	2	573 801	1,59
		EBS AV [AT0000652011]	EUR	31	1 216 023	3,37
		ELECTRICA SA	RON	121	241 484	0,67
		ERB PW [PLERBUD00012]	PLN	2	5 932	0,02
		GS PARK EUR [HU0000083696]	EUR	0	32 258	0,09
		HIDRO RON [RO4Q0Z5RO1B6]	RON	566	531 630	1,47
		HRV TEL EUR	EUR	14	228 348	0,63
		KGHM POLSKA	PLN	524	1 342 691	3,72
		KODT CZ [HRKODTRA0007]	EUR	0	43 473	0,12
		KOEI EUR [HRKOEIRA0009]	EUR	1	321 038	0,89
		KOMERCNI BAN	CZK	7 641	1 413 549	3,92
		KRKG SV [SI0031102120]	EUR	6	481 857	1,34
		LKKPF EU [SI0031101346]	EUR	1	18 203	0,05
		LPP SA [PLLPP0000011]	PLN	1	1 028 421	2,85
		MBR PW [PLMOBRK00013]	PLN	1	39 116	0,11
		MED LIFE TRV	RON	103	80 214	0,22
		MOL TRV 2017 [HU0000153937]	HUF	7 936	186 643	0,52
		MOL TRV 2017 [HU0000153937]	HUF	36 591	860 614	2,39
		MONETA BANK	CZK	262	806 587	2,24
		MP GROUP T [HU0000093943]	HUF	741	19 713	0,05
		MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	13 587	243 470	0,68
		MTELEKOM [HU0000073507]	HUF	26 680	478 097	1,33
		NLB EU [US66980N2036]	EUR	19	262 704	0,73
		NLBR SV [SI0021117344]	EUR	1	52 048	0,14
		NUCLEARE [ROSNNEACNOR8]	RON	386	160 290	0,44
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	937	328 852	0,91
		OTP DEMAT [HU0000061726]	HUF	3 363	1 180 343	3,27
		PEN PW [NL0010391108]	PLN	25	4 299	0,01
		PEO PW [PLPEKAO00016]	PLN	61	1 144 240	3,17
		PETG EU [SI0031102153]	EUR	14	279 288	0,77
		PETROM BUC	RON	14 309	1 076 520	2,98
		PKN PW [PLPKN0000018]	PLN	291	2 039 555	5,65
		PKO BANK [PLPKO0000016]	PLN	230	1 784 286	4,95
		PODRAVKA EUR	EUR	2	119 031	0,33
		POSR EU [SI0021110513]	EUR	1	32 754	0,09
		POWSZECHNY [PLPZU0000011]	PLN	20	1 243 292	3,45
		RBAG CP [AT0000652011]	CZK	14	547 727	1,52
		RICHTER [HU0000123096]	HUF	12 573	1 240 297	3,44
		RICHTER [HU0000123096]	HUF	2 284	225 267	0,62
		ROMGAZ SA	RON	1 005	759 411	2,11
		SPL PW [PLBZ00000044]	PLN	158	783 589	2,17
		TABAC CP [CS0008418869]	CZK	171	50 417	0,14
		TELEKOM SLO [SI0031104290]	EUR	1	21 346	0,06
		TRANSGAZ [ROTGNTACNOR8]	RON	45	223 913	0,62
		VALAMAR EUR	EUR	15	37 819	0,1
		VIENNA INSUR [AT0000908504]	EUR	36	934 406	2,59
		VIENNAINSCZK	CZK	3	82 211	0,23
		ZAB PW [LU2910446546]	PLN	65	136 072	0,38
		ZGBKF EUR [HRZABARA0009]	EUR	15	141 556	0,39
		ZVTG SV EQ [SI0021111651]	EUR	3	71 732	0,2
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):			1 177	47 699	0,13
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 177	47 699	0,13
		FONDUL PROPR [ROFPTAACNOR5]	RON	1 177	47 699	0,13
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			0	735	0
		RARA EUR Current account			7	0
		RARA HUF Current account			728	0
		RARA USD Current account			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési			0	0	0
						0

	Eszközök összesen:	36 067 376	100%

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.