Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:25:09 +0200

Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap

Éves jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt, Concorde Értékpapír Zrt
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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 és legfeljebb 92%-os részarányt képvisel az Alap teljes eszközértékében. Az Alap maradék tőkéjét elsősorban likvid eszközökbe, 8%-os minimum részaránnyal állampapírokba, azon felül banki betétekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fekteti. Az Alap célja a tőkenövekmény maximalizálása a befektetési korlátok adta kereteken belül. 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. A referencia indextől való eltérés nincs korlátozva.

Az Alap 2025. december 31-én az alábbi referencia indexszel rendelkezett:

PTXEUR index* 3187% + CTXEUR index* 17,00% + ROTXEUR index* 14,88% + CROXEUR index* 3,54% + SBITOP index* 3,54% + HTXEUR index* 14,17% + RMAX magyar állampapírpiaci index 15%

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

	„A" sorozat		„B" sorozat		„E" sorozat		„Q" sorozat		„R" sorozat		Összesített nettó eszközérték
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Ft
2025.12.31	34,64%	6,395724	34,64%	6,470698	21,46%	1,214555	36,61%	2,680493	36,61%	2,880149	35 667 405 187
2025.06.30.	18,62%	5,634905	18,62%	5,700960	3,59%	1,035874	19,48%	2,344443	19,48%	2,519062	21 789 862 174
2024.12.31	20,44%	4,750209	20,44%	4,805893	-		22,22%	1,962197	22,21%	2,108357	12 215 428 786
2023.12.29.	25,74%	3,944041	25,74%	3,990275	-		27,62%	1,605499	27,57%	1,725162	5 781 462 963
2022.12.30.	-4,80%	3,136604	-4,80%	3,173389	-		-3,27%	1,258046	-3,41%	1,352312	5 854 307 432
2021.12.31.	25,29%	3,294806	25,29%	3,333445	-		27,32%	1,300600	27,12%	1,400119	6 511 221 589
2020.12.31.	-2,91%	2,629752	-2,91%	2,660592	-		-1,25%	1,021500	-1,48%	1,101429	3 810 084 605
2019.12.31.	11,36%	2,708471	11,36%	2,740236	-		3,44%	1,034400	13,00%	1,118016	4 767 636 675
2018.12.28.	-6,04%	2,432166	-4,94%	2,460690	-		-		-2,18%	0,989401	4 571 736 434
2017.12.29.	17,29%	2,588568	17,29%	2,588572	-		-		1,32%	1,011485	3 825 137 525
2016.12.31.	9,55%	2,206983	9,55%	2,206983	-		-		-		1 429 531 522

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. A „B" sorozat 2010. november 02-án, az „R" sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q" sorozat 2019. szeptember 26-án, az „E" sorozat pedig 2025. május 12-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				***11 560 206 906,00***	***94,67***
ADRIS EUR	EUR	HRADRSPA0009	1 845	44 640 347	0,37
ALE PW	PLN	LU2237380790	846	219 900 583	1,80
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	5 040	41 587 563	0,34
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	17 160 440	0,14
ARNT EUR	EUR	HRARNTRA0004	353	4 574 472	0,04
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 140	19 757 152	0,16
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	20 371 292	0,17
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR	1 713 210	381 247 474	3,12
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	1 551	69 453 163	0,57
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR	132 079	202 914 130	1,66
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	815	18 889 055	0,15
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	13 783	253 241 351	2,07
CEZ II	CZK	CZ0005112300	3 179 200	495 926 587	4,06
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	8 292 430	0,07
D250219	HUF	HU0000525076	1 108 360 000	1 100 874 137	9,02
DIGI RO	RON	NL0012294474	9 289	48 998 360	0,40
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	619	231 375 321	1,89
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR	47 307	51 467 367	0,42
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 147	7 005 618	0,06
ERNT EUR	EUR	HRERNTRA0000	120	9 030 182	0,07
ERSTE B. CZ	CZK	AT0000652011	27 802	336 820 535	2,76
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	39 026	477 404 461	3,91
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR	990 070	25 704 494	0,21
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	28 050 156	0,23
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	211 320	212 487 332	1,74
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	6 397	105 458 498	0,86
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	270 120	298 119 289	2,44
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	250	45 519 990	0,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	4 359 200	602 901 336	4,94
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	160 690 076	1,32
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	10 760 762	0,09
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	152	226 834 692	1,86
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 110	34 887 494	0,29
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR	83 930	40 121 561	0,33
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	173 311 320	1,42
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	9 797 250	213 971 940	1,75
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	140 610	283 742 543	2,32
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	18 898 050	0,15
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	173 092 010	1,42
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	14 058 600	179 106 564	1,47
NLB EU	EUR	US66980N2036	15 802	161 358 030	1,32
NLBR SV	EUR	SI0021117344	670	35 031 938	0,29
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR	156 350	53 542 855	0,44
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	1 713 800	371 723 220	3,04
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	203 213 610	1,66
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	10 196 032	0,08
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	32 786	433 898 547	3,55
PETG EU	EUR	SI0031102153	7 154	92 414 192	0,76
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR	6 054 011	353 770 855	2,90
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	94 098	340 993 080	2,79
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	105 509	605 111 756	4,96
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	1 489	90 677 665	0,74
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	20 963 801	0,17
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	9 146	402 352 359	3,29
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 804 300	291 647 200	2,39
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	237 484 000	1,94
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR	442 945	187 648 688	1,54
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	5 177	227 352 469	1,86
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	46 770 894	0,38
TAURON PL EN	PLN	PLTAURN00011	72 002	25 974 810	0,21
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	312	9 788 028	0,08
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR	20 028	38 709 097	0,32
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	12 757	27 413 155	0,22
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	10 369	129 054 974	1,06
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	39 087 922	0,32
ZAB PW	PLN	LU2910446546	43 128	79 675 638	0,65
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	8 504	94 159 945	0,77
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	1 344	22 322 019	0,18
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	33 280 000	0,27

Banki egyenlegek	***654 976 907,00***	***5,36***
Folyószámla - CZK	5 931 461	0,05
Folyószámla - EUR	10 597 653	0,09
Folyószámla - HUF	582 573 067	4,77
Folyószámla - PLN	47 625 598	0,39
Folyószámla - RON	8 242 012	0,07
Folyószámla - USD	7 116	0,00
Egyéb eszközök	***16 170 588,00***	***0,13***
Egyéb követelések	**16 170 588,00**	**0,13**
Összes eszköz	***12 231 354 401,00***	***100,16***
Kötelezettségek	***- 19 881 070,00***	***- 0,16***
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	***6 446 432 019,00 HUF***	
Unitok száma	***1 359 278 175,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***4,742541 HUF***	
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	***507 835 361,00 HUF***	
Unitok száma	***105 840 157,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***4,798135 HUF***	
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	***874 731,00 HUF***	
Unitok száma	***446 477,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,959185 HUF***	
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	***5 256 331 219,00 HUF***	
Unitok száma	***2 496 926 207,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,105121 HUF***	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 211 307	12 211 473	**166**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	654 787	654 787	0
Értékpapírok	11 560 207	11 560 210	3
Követelések/Aktív időbeli elhat.	16 263	16 361	98
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-19 950	-19 882	68

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***33 011 970 447,00***	***92,30***
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	1 800 000 000	1 821 335 400	5,09
ADRIS EUR	EUR	HRADRSPA0009	1 705	54 014 195	0,15
ALE PW	PLN	LU2237380790	2 204	623 456 520	1,74
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	16 500	166 168 712	0,46
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	19 299 956	0,05
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 480	51 647 270	0,14
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	19 906 800	0,06
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	5 248 920	1 198 549 940	3,35
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	2 521	146 607 757	0,41
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	230 379	468 569 922	1,31
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	27 245 724	0,08
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	26 998	593 264 311	1,66
CEZ II	CZK	CZ0005112300	5 870 200	1 210 223 913	3,38
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	8 862 273	0,02
D260218	HUF	HU0000525142	1 100 000 000	1 091 939 200	3,05
DIGI RO	RON	NL0012294474	29 998	249 949 996	0,70
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	1 522	573 800 892	1,60
EBS AV	EUR	AT0000652011	30 663	1 216 022 829	3,40
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	121 207	241 483 554	0,68
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	5 931 934	0,02
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 176 980	47 699 421	0,13
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	32 257 980	0,09
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	566 120	531 629 818	1,49
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	14 277	228 347 766	0,64
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	524 420	1 342 690 566	3,75
KODT CZ	EUR	HRKODTRA0007	30	43 473 120	0,12
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	1 190	321 038 200	0,90
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 641 200	1 413 548 644	3,95
KRKG SV	EUR	SI0031102120	6 159	481 856 756	1,35
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	18 203 213	0,05
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	542	1 028 421 044	2,88
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	39 116 220	0,11
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	103 200	80 214 347	0,22
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	7 935 500	186 642 960	0,52
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	36 590 750	860 614 440	2,41
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	261 970	806 586 768	2,26
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	19 713 260	0,06
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	26 679 500	478 096 640	1,34
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	13 586 500	243 470 080	0,68
NLB EU	EUR	US66980N2036	18 882	262 704 133	0,73
NLBR SV	EUR	SI0021117344	740	52 048 270	0,15
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	386 150	160 290 440	0,45
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	936 900	328 851 900	0,92
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 362 800	1 180 342 800	3,30
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	4 299 091	0,01
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	61 186	1 144 240 487	3,20
PETG EU	EUR	SI0031102153	14 044	279 287 972	0,78
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	14 309 351	1 076 520 379	3,01
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	290 923	2 039 555 196	5,70
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	229 789	1 784 286 032	4,99
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	2 059	119 030 790	0,33
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	32 753 990	0,09
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	20 431	1 243 292 427	3,48
RBAG CP	CZK	AT0000652011	13 901	547 727 202	1,53
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 283 500	225 267 275	0,63
RICHTER	HUF	HU0000123096	12 572 700	1 240 296 855	3,47
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	1 005 385	759 411 427	2,12
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	157 570	783 588 866	2,19
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	50 417 366	0,14
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	612	21 345 764	0,06
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	44 938	223 912 528	0,63
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	15 097	37 819 495	0,11
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	36 079	934 405 692	2,61
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	82 211 135	0,23
ZAB PW	PLN	LU2910446546	65 168	136 072 218	0,38
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	15 304	141 555 878	0,40
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	3 144	71 732 498	0,20
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	56 800 000	0,16

Banki egyenlegek	***2 596 956 338,00***	***7,26***
Folyószámla - CZK	12 617 644	0,04
Folyószámla - EUR	1 598 169 170	4,47
Folyószámla - HUF	900 879 103	2,52
Folyószámla - PLN	5 271 967	0,01
Folyószámla - RON	80 012 181	0,22
Folyószámla - USD	6 273	0,00
Egyéb eszközök	***457 896 191,00***	***1,28***
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	285 870 693,00	0,80
Egyéb követelések	172 025 498,00	0,48
Összes eszköz	***36 066 822 976,00***	***100,84***
Kötelezettség	***- 300 176 247,32***	***- 0,84***
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	- 234 795 355,00	- 0,66
Egyéb kötelezettségek	- 65 380 892,32	- 0,18
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	***19 955 136 933,00 HUF***	
Unitok száma	***3 125 948 568,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***6,383706 HUF***	
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	***1 386 955 886,00 HUF***	
Unitok száma	***214 747 626,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***6,458539 HUF***	
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	***13 860 484,68 EUR***	
Unitok száma	***11 404 140,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,215391 EUR***	
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	***6 300 893,00 HUF***	
Unitok száma	***2 354 604,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,675988 HUF***	
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	***9 076 422 222,00 HUF***	
Unitok száma	***3 156 676 635,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,875309 HUF***	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió 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.

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Közép-Kelet Eurpai Részvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 359 278 175
2025. évben eladott befektetési jegyek	2 297 806 396
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	531 136 003
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 125 948 568
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	19 955 136 933
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	6,383706

Raiffeisen Közép-Kelet Eurpai Részvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	105 840 157
2025. évben eladott befektetési jegyek	117 683 264
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	8 775 795
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	214 747 626
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	1 386 955 886
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	6,458539

Raiffeisen Közép-Kelet Eurpai Részvény Alap E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	-
2025. évben eladott befektetési jegyek	11 619 008
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	214 868
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	11 404 140
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	13 860 485
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,215391

Raiffeisen Közép-Kelet Eurpai Részvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	446 477
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 908 127
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	2 354 604
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	6 300 893
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,675988

Raiffeisen Közép-Kelet Eurpai Részvény Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 496 926 207
2025. évben eladott befektetési jegyek	659 750 428
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 156 676 635
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	9 076 422 222
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,875309

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***33 011 970 447***	***92,30***
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	1 800 000 000	1 821 335 400	5,09
ADRIS EUR	EUR	HRADRSPA0009	1 705	54 014 195	0,15
ALE PW	PLN	LU2237380790	2 204	623 456 520	1,74
ALR PW	PLN	PLALIOR00045	16 500	166 168 712	0,46
AQ RO	RON	RO7066ZEA1R9	180 266	19 299 956	0,05
ASSECO POL.	PLN	PLSOFTB00016	2 480	51 647 270	0,14
AUTOWALL C	HUF	HU0000164504	1 658 900	19 906 800	0,06
BANCA TRANS	RON	ROTLVAACNOR1	5 248 920	1 198 549 940	3,35
BDX PW	PLN	PLBUDMX00013	2 521	146 607 757	0,41
BRD GROUPE	RON	ROBRDBACNOR2	230 379	468 569 922	1,31
BSK PW	PLN	PLBSK0000017	875	27 245 724	0,08
CDR PW	PLN	PLOPTTC00011	26 998	593 264 311	1,66
CEZ II	CZK	CZ0005112300	5 870 200	1 210 223 913	3,38
CICG EU	EUR	SI0031103805	730	8 862 273	0,02
D260218	HUF	HU0000525142	1 100 000 000	1 091 939 200	3,05
DIGI RO	RON	NL0012294474	29 998	249 949 996	0,70
DINO POLSKA	PLN	PLDINPL00011	1 522	573 800 892	1,60
EBS AV	EUR	AT0000652011	30 663	1 216 022 829	3,40
ELECTRICA SA	RON	ROELECACNOR5	121 207	241 483 554	0,68
ERB PW	PLN	PLERBUD00012	2 307	5 931 934	0,02
FONDUL PROPR	RON	ROFPTAACNOR5	1 176 980	47 699 421	0,13
GS PARK EUR	EUR	HU0000083696	120	32 257 980	0,09
HIDRO RON	RON	RO4Q0Z5RO1B6	566 120	531 629 818	1,49
HRV TEL EUR	EUR	HRHT00RA0005	14 277	228 347 766	0,64
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	524 420	1 342 690 566	3,75
KODT CZ	EUR	HRKODTRA0007	30	43 473 120	0,12
KOEI EUR	EUR	HRKOEIRA0009	1 190	321 038 200	0,90
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	7 641 200	1 413 548 644	3,95
KRKG SV	EUR	SI0031102120	6 159	481 856 756	1,35
LKKPF EU	EUR	SI0031101346	656	18 203 213	0,05
LPP SA	PLN	PLLPP0000011	542	1 028 421 044	2,88
MBR PW	PLN	PLMOBRK00013	1 320	39 116 220	0,11
MED LIFE TRV	RON	ROMEDLACNOR6	103 200	80 214 347	0,22
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	44 526 250	1 047 257 400	2,93
MONETA BANK	CZK	CZ0008040318	261 970	806 586 768	2,26
MP GROUP T	HUF	HU0000093943	741 100	19 713 260	0,06
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	40 266 000	721 566 720	2,02
NLB EU	EUR	US66980N2036	18 882	262 704 133	0,73
NLBR SV	EUR	SI0021117344	740	52 048 270	0,15
NUCLEARE	RON	ROSNNEACNOR8	386 150	160 290 440	0,45
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	4 299 700	1 509 194 700	4,22
PEN PW	PLN	NL0010391108	24 881	4 299 091	0,01
PEO PW	PLN	PLPEKAO00016	61 186	1 144 240 487	3,20
PETG EU	EUR	SI0031102153	14 044	279 287 972	0,78
PETROM BUC	RON	ROSNPPACNOR9	14 309 351	1 076 520 379	3,01
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	290 923	2 039 555 196	5,70
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	229 789	1 784 286 032	4,99
PODRAVKA EUR	EUR	HRPODRRA0004	2 059	119 030 790	0,33
POSR EU	EUR	SI0021110513	1 278	32 753 990	0,09
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	20 431	1 243 292 427	3,48
RBAG CP	CZK	AT0000652011	13 901	547 727 202	1,53
RICHTER	HUF	HU0000123096	14 856 200	1 465 564 130	4,10
ROMGAZ SA	RON	ROSNGNACNOR3	1 005 385	759 411 427	2,12
SPL PW	PLN	PLBZ00000044	157 570	783 588 866	2,19
TABAC CP	CZK	CS0008418869	171 000	50 417 366	0,14
TELEKOM SLO	EUR	SI0031104290	612	21 345 764	0,06
TRANSGAZ	RON	ROTGNTACNOR8	44 938	223 912 528	0,63
VALAMAR EUR	EUR	HRRIVPRA0000	15 097	37 819 495	0,11
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	36 079	934 405 692	2,61
VIENNAINSCZK	CZK	AT0000908504	3 172	82 211 135	0,23
ZAB PW	PLN	LU2910446546	65 168	136 072 218	0,38
ZGBKF EUR	EUR	HRZABARA0009	15 304	141 555 878	0,40
ZVTG SV EQ	EUR	SI0021111651	3 144	71 732 498	0,20
ÁLL. NYOMDA	HUF	HU0000093257	784 000	56 800 000	0,16

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***2 913 274 600***	***8,15***
2032/B MÁK	HUF	HU0000406087	1 800 000 000	1 821 335 400	5,09
D260218	HUF	HU0000525142	1 100 000 000	1 091 939 200	3,05
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap A sorozat / HUF				***19 955 136 933***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap B sorozat / HUF				***1 386 955 886***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap E sorozat / EUR				***13 860 485***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap Q sorozat / HUF				***6 300 893***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap R sorozat / HUF				***9 076 422 222***	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át és legfeljebb 92%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról.

2025-ben - a likvid eszközökön felül - a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat és tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, román, szlovén, horvát és osztrák részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. Az Alap a részvényeken és magyar állampapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**1 968 280**
Kapott kamatok - értékpapírok	16 826
Deviza ügyletek árf.különbözet	12 521
Folyószámlakamat	37 595
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	1 052 553
Kapott osztalék	848 785
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**140 047**
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	93 684
Forward ügyletek veszteség	18
Deviza ügyletek árf.különbözet	46 345
Folyószámlakamat	0
Egyéb bevételek	**196**
Egyéb bevételek	196
A működési költségek	**383 289**
Reporting szolgáltatás	281
Bankforgalmi jutalék	122
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	0
Alapkezelési díj	331 487
Letétkezelési díj	17 942
Értékpapírmozgatás költsége	18 810
KELER díj	549
WARP díj	2 262
LEI kód fenntartási költsége	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	7 988
Egyéb ráfordítások	**11 232**
Egyéb	2
Befeketetési alapok különadója	11 230
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**1 433 908**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**1 433 908**
Értékpapírok értékelési különbözete	**6 856 367**
Kötvények	*16 590*
- kamatokból, osztalékból	11 700
- egyéb	4 890
Befektetési jegyek	*-43 298*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-43 298
Részvények	*6 883 075*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 883 075

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	**0**	**654 787**	**0**	**2 596 222**	**7,26%**
lekötött ~	0	0	0	0	0
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	**10 433 628**	**0**	**30 050 997**	**0**	**84,00%**
ADRIS GRUPA	44 640	0	0	0	0,00%
ADRIS EUR	0	0	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	0	0	43 473	0	0,12%
KOEI EUR	0	0	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%

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

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

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2025. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).
Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-410/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-ös év tőkepiaci folyamatai

Hazai és régiós részvénypiac

A fontosabb kelet-közép-európai piacok 2025-ben kifejezetten erős teljesítményt értek el. Különösen kiemelkedtek a cseh és román piacok saját devizában számolt eredményei, de a magyar és lengyel piacok is szép emelkedést mutattak. Ezt több tényező is támogatta: vonzó értékeltségen forgó régiós részvények, javuló vállalati eredmények és profitráták, bizonyos országokban a nyugat-európai szinteket meghaladó gazdasági növekedés, a gyengülő amerikai dollár, az orosz-ukrán háború eszkalálásától való félelmek enyhülése, valamint a német fiskális költekezési tervek, amelyek pozitívabb megítélés alá helyezték a régiót a befektetők szemében. A régiós teljesítményben különösen nagy szerepet játszottak a pénzügyi szektor vállalatai (bankok, biztosítók), amelyek 2025-ben nemcsak a CEE régióban, hanem például Nyugat-Európában is jelentős részvényár-emelkedést produkáltak. Hazai szinten az OTP, a Magyar Telekom és a 4IG teljesítménye emelkedett ki. A MOL és az Opus is kétszámjegyű növekedést ért el 2025-ben, míg a Richter részvényárfolyama enyhén csökkent.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.
Az Alap nem vett igénybe hitelt 2025-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

Millió Ft

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

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

Az Alapban 2025.12.31-én nem voltak normál árazástól eltérő módon árazott eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

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

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

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

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Összesen Ft
A	56,02%	245 811 652	-	10 051 306	2 140 761	4 474 868	10 845 173	68 130	1 439 420	274 831 310
B	4,03%	17 683 261	-	723 080	154 004	321 917	780 190	4 901	103 550	19 770 903
E	7,10%	31 029 859	-	1 273 171	271 164	566 819	1 373 728	8 630	182 327	34 705 700
Q	0,01%	12 824	-	2 046	436	911	2 207	14	293	18 730
R	32,84%	36 949 125	-	5 892 788	1 255 066	2 623 485	6 358 209	39 942	843 890	53 962 505
	100,00%	**331 486 721**	**-**	**17 942 390**	**3 821 430**	**7 988 000**	**19 359 507**	**121 617**	**2 569 481**	**383 289 147**

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100%

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

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

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

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

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

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.