Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:31:04 +0200

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. A Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt.
Székhelye:	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 nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. *Az Alap stratégiája*

Az Alap abszolút hozamú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, mérsékelten magas árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása. Az előre meghatározott és évente felülvizsgált hozamcél túlteljesítése nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. A különböző eszközcsoportokat nagyobb részt (maximum 84,99%-ig) befektetési alapokon, kisebb részben derivatívákon és közvetlen befektetéseken keresztül fedi le. A betétek aránya maximum 40%-ot érhet el. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb befektetési formák széles köréből válogat. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzpiaci, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes alapok. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök mindenkori arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap kitüntetett forint sorozatának ("A" sorozat) lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénypiacokkal szembeni kitettségét jellemzően közepes, vagy annál alacsonyabb szinten tartja.

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint.

Minimum Hozamkorlát	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2025.01.01	2025.01.02-2025.12.31	2026.01.01-től
„A" sorozat	11,0%	8,0%	6,81%	7,40%
„Q" sorozat	11,0%	8,0%	6,81%	7,40%
„R" sorozat	11,0%	8,0%	6,81%	7,40%
„E" sorozat	2,5%	3,0%	3,87%	3,25%
„U" sorozat	3,5%	4,5%	5,67%	4,91%

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

	Árfolyamváltozás					Árfolyam					Összesített nettó eszközérték €
	„A" sorozat	„E" sorozat	„Q" sorozat	„R" sorozat	„U" sorozat	„A" Ft	„E" €	„Q" Ft	„R" Ft	„U" $	
2025.12.31.	8,91%	8,26%	9,78%	10,13%	10,91%	1,709549	1,625006	1,628469	1,595540	1,508192	99 320 631 €
2024.12.31.	10,03%	4,79%	10,74%	10,64%	5,97%	1,569724	1,500964	1,483386	1,448785	1,359805	89 162 091 €
2023.12.29.	16,29%	8,53%	15,92%	17,45%	10,68%	1,426653	1,432402	1,339525	1,309510	1,283163	64 626 354 €
2022.12.30.	-1,05%	-8,45%	-0,18%	0,05%	-5,89%	1,226794	1,319826	1,155543	1,114916	1,159358	75 679 301 €
2021.12.31.	7,22%	6,28%	8,32%	7,89%	6,96%	1,239750	1,441614	1,157634	1,114374	1,231859	102 172 675 €
2020.12.31.	3,63%	0,25%	4,40%	3,28%	2,17%	1,156232	1,356480	1,068706	1,032840	1,151692	81 001 653 €
2019.12.31.	9,50%	8,62%	2,37%	-	11,45%	1,115775	1,353051	1,023705	-	1,127182	75 885 273 €
2018.12.28.	-2,37%	-3,07%	-	-	1,14%	1,018993	1,245729	-	-	1,011372	64 231 266 €
2017.12.29.	4,34%	1,52%	-	-	-	1,043736	1,285178	-	-	-	51 956 839 €
2016.12.31.	-	2,02%	-	-	-	-	1,265897	-	-	-	9 209 181 €

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017 februárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap („E" sorozat) 2007. augusztus 01-én, az „A" sorozat 2017. február 07-én, az „U" sorozat 2018. január 23-án, a „Q" sorozat 2019. szeptember 13-án indult, az „R" sorozat pedig 2020. január 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***54 170 991***	***63,21***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	223 086 510	1 016 595	1,19
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	184 696 443	764 809	0,89
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	222 682 861	1 688 785	1,97
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	105 002 236	391 053	0,46
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	5 000 000	4 996 900	5,83
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	158 891 327	1 357 866	1,58
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	153 572 328	1 325 938	1,55
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	135 933 088	374 181	0,44
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	73 693 304	386 819	0,45
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 813 178	2 036 077	2,38
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	132 928 965	664 657	0,78
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	108 735 708	603 263	0,70
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 778 554	841 034	0,98
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707833	72 586 052	674 874	0,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	311 094 420	1 213 277	1,42
RAIA C LU	HUF	HU0000707880	1 059 224 766	8 706 006	10,16
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 330 718 312	4 212 621	4,92
RARA R	HUF	HU0000719208	94 256 089	484 493	0,57
RARA R	HUF	HU0000719208	802 252 328	4 123 717	4,81
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	66 238	6 435 684	7,51
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	7 050	1 377 359	1,61
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 121	370 457	0,43
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	9 437	1 135 837	1,33
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	2 094 200	4 121 386	4,81
RETALON Q	HUF	HU0000722889	328 925 420	1 444 750	1,69
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 740	185 380	0,22
UETC GT	EUR	LU1953188833	20 155	178 916	0,21
URW NA	EUR	FR0013326246	26 100	1 897 992	2,21
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	125 930 624	1 160 266	1,35
Banki egyenlegek				***5 563 251***	***6,49***
Folyószámla - AUD				204 418	0,24
Folyószámla - CAD				248 795	0,29
Folyószámla - EUR				854 272	1,00
Folyószámla - GBP				828 347	0,97
Folyószámla - HUF				2 298 195	2,68
Folyószámla - JPY				602 390	0,70
Folyószámla - USD				526 835	0,61

Követelések	***564 999***	***0,66***
Határidős ügyletek	564 999	0,66
Egyéb eszközök	***26 036 892***	***30,38***
Egyéb követelések	26 036 892	30,38
Összes eszköz	***86 336 132***	***100,75***
Kötelezettségek	***- 641 393***	***- 0,75***
Egyéb kötelezettségek	-221 772	-0,26
Határidős ügyletek	-419 621	-0,49
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	***21 223 754 131***	***HUF***
Unitok száma	***13 543 162 942***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,567119***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	***26 315 613,06***	***EUR***
Unitok száma	***17 553 485***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,499167***	***EUR***
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	***27 322 731***	***HUF***
Unitok száma	***18 447 138***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,481137***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	***82 039 879***	***HUF***
Unitok száma	***56 711 931***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,446607***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	***7 677 715,75***	***USD***
Unitok száma	***5 651 669***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,358486***	***USD***

*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 pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. 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. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettségként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2024.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség -646.582 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	85 692 864	85 694 739	1 875
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	54 170 990	54 170 990	0
Pénzeszközök	2 975 821	5 601 743	2 625 922
Követelések/ Aktív időbeli elh.	29 495 778	25 998 400	-3 497 378
Szárm.ügyl.ért.kül.	-501 204	145 379	646 583
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-448 521	-221 773	226 748
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***90 883 037***	***91,40***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	224 349 219	1 275 629	1,28
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	210 040 059	1 023 544	1,03
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	151 350 799	1 635 160	1,64
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	115 825 860	542 481	0,55
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	25 000 000	24 994 500	25,14
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	500 000 000	1 363 819	1,37
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	160 657 120	1 723 790	1,73
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	156 266 174	1 786 304	1,80
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 813 178	3 141 820	3,16
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	74 242 320	505 616	0,51
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	90 378 682	459 517	0,46
MNB260108	HUF	HU0000626924	3 000 000 000	7 782 976	7,83
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	80 868 443	501 904	0,50
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	23 994 451	486 711	0,49
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	50 906 001	430 468	0,43
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	331 406 490	1 492 572	1,50
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	275 000 000	737 509	0,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 132 314 834	9 676 289	9,73
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 438 044 391	5 103 056	5,13
RARA R	HUF	HU0000719208	1 005 512 694	7 515 188	7,56
RARA R	HUF	HU0000719208	94 256 089	704 469	0,71
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	70 782	7 336 554	7,38
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 045	434 174	0,44
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	12 186	1 506 433	1,52
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 709 000	3 450 813	3,47
RETALON Q	HUF	HU0000722889	317 159 054	1 771 236	1,78
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 740	183 848	0,18
UETC GT	EUR	LU1953188833	20 155	195 806	0,20
URW FP	EUR	FR0013326246	17 235	1 598 719	1,61
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	141 309 675	1 522 133	1,53
Banki egyenlegek				***9 364 387***	***9,42***
Folyószámla - AUD				120 847	0,12
Folyószámla - CAD				263 189	0,26
Folyószámla - EUR				2 946 964	2,96
Folyószámla - GBP				1 019 496	1,03
Folyószámla - HUF				1 139 152	1,15
Folyószámla - JPY				755 906	0,76
Folyószámla - USD				3 118 832	3,14
Követelések				***248 021***	***0,25***
Határidős ügyletek				248 021	0,25
Egyéb eszközök				***238 990***	***0,24***
Egyéb követelések				238 990	0,24
Összes eszköz				***100 734 435***	***101,31***
Kötelezettségek				***- 1 302 024***	***- 1,31***
Egyéb kötelezettségek				-584 429	-0,59
Határidős ügyletek				-717 595	-0,72

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	***24 559 897 296***	***HUF***
Unitok száma	***14 386 305 546***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,707172***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	***27 678 357,88***	***EUR***
Unitok száma	***17 040 665***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,624253***	***EUR***
Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	***32 059 479***	***HUF***
Unitok száma	***19 712 350***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,626365***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	***44 147 828***	***HUF***
Unitok száma	***27 705 606***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,593462***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	***9 180 690,20***	***USD***
Unitok száma	***6 090 102***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,507477***	***USD***

*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 pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. 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. A származékos ügyletek értékelési különbözete soron a beszámoló mind a forward, mind a futures ügyletek átértékelését megjeleníti, míg a NEÉ a futures ügyletek esetében ezt követelésként és kötelezettségként mutatja ki. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2025.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév

során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra. Ezen ügyletekből adódó kötelezettség -646.582 EUR.

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	99 413 585	99 432 411	18 826
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	90 881 971	90 883 038	1 067
Pénzeszközök	4 348 388	9 455 008	5 106 620
Követelések/ Aktív időbeli elh.	5 291 081	149 877	-5 141 204
Szárm.ügyl.ért.kül.	47 482	-469 577	-517 059
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 155 337	-585 935	569 402
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

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

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	13 543 162 942
2025. évben eladott befektetési jegyek	3 719 040 839
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 875 898 235
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	14 386 305 546
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	24 559 897 296
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,707172

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	17 553 485
2025. évben eladott befektetési jegyek	2 601 954
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 114 774
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	17 040 665
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	27 678 358
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,624253

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	18 447 138
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 348 361
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	83 149
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	19 712 350
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	32 059 479
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,626365

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	56 711 931
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	29 006 325
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	27 705 606
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	44 147 828
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,593462

Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 651 669
2025. évben eladott befektetési jegyek	770 061
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	331 628
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	6 090 102
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	9 180 690
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,507477

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***28 336 691,95***	***28,50***
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	25 000 000	24 994 500	25,14
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	500 000 000	1 363 819	1,37
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 740	183 848	0,18
UETC GT	EUR	LU1953188833	20 155	195 806	0,20
URW FP	EUR	FR0013326246	17 235	1 598 719	1,61
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***62 546 345,10***	***62,90***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	224 349 219	1 275 629	1,28
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	210 040 059	1 023 544	1,03
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	151 350 799	1 635 160	1,64
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	115 825 860	542 481	0,55
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	160 657 120	1 723 790	1,73
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	156 266 174	1 786 304	1,80
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 813 178	3 141 820	3,16
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	74 242 320	505 616	0,51
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	90 378 682	459 517	0,46
MNB260108	HUF	HU0000626924	3 000 000 000	7 782 976	7,83
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	80 868 443	501 904	0,50
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	23 994 451	486 711	0,49
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	50 906 001	430 468	0,43
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	331 406 490	1 492 572	1,50
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	275 000 000	737 509	0,74
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 132 314 834	9 676 289	9,73
RAKA I	HUF	HU0000718259	1 438 044 391	5 103 056	5,13
RARA R	HUF	HU0000719208	1 099 768 783	8 219 657	8,27
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	70 782	7 336 554	7,38
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	2 045	434 174	0,44
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	12 186	1 506 433	1,52
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 709 000	3 450 813	3,47
RETALON Q	HUF	HU0000722889	317 159 054	1 771 236	1,78
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	141 309 675	1 522 133	1,53
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***34 141 295,02***	***34,34***
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	25 000 000	24 994 500	25,14
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	500 000 000	1 363 819	1,37
MNB260108	HUF	HU0000626924	3 000 000 000	7 782 976	7,83
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap A sorozat / HUF				***24 559 897 296***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				***27 678 358***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap Q sorozat / HUF				***32 059 479***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap R sorozat / HUF				***44 147 828***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				***9 180 690***	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (számlapénz és állampapírok) felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alap kötvény-, részvény- és egyéb kitettségeket egyaránt tartalmazhat a piaci kilátások függvényében. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból.

Az Alapkezelő 2025-ben elsősorban a fenti táblázatban egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt, a Raiffeisen Capital Management (RCM), illetve saját és egyéb hazai alapkezelők által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeivel, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal, kisebb részben egyéb, tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokkal töltötte fel az Alap portfólióját.

A befektetési jegyek súlyának (az aktuális nettó eszközérték százalékában) 2025. évi változását és az egyes eszközcsoportoknak befektetési alapokon keresztül felvett kitettségének alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfolióban	**2023**	**2024**	**2025**
Kötvény és pénzpiaci alapok	**40,5%**	**20,6%**	**17,9%**
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap "I" sorozat	5,1%	4,9%	5,1%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	10,3%	1,6%	0,4%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	1,6%	1,3%	1,5%
Raiffeisen 304 - Euro Corporates	5,7%	4,8%	3,5%
Raiffeisen Inflation Shield	5,6%	7,5%	7,4%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	5,4%	0,0%	-
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	6,8%	0,4%	-
Részvény alapok	**13,0%**	**10,3%**	**13,4%**
Accorde Első Román Részvény Alap "I" sorozat	2,3%	2,0%	1,6%
Hold Közép-európai Részvény Befektetési Alap	2,8%	2,4%	3,1%
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap „R" sorozat	5,2%	5,4%	8,2%
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	0,0%	0,0%	-
Raiffeisen Sustainable European Equites	2,4%	0,0%	-
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	0,0%	0,2%	0,2%
MSCI USA Value UCITS ETF	0,2%	0,2%	0,2%
Abszolút hozamcélú alapok	**16,2%**	**14,3%**	**14,3%**
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap "A" sorozat	0,8%	1,2%	1,3%
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap "I" sorozat	2,1%	0,9%	1,0%
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Alap "I" sorozat	0,0%	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,6%	1,4%	1,5%
Hold Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,6%	1,8%
Hold Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,5%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	-
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap "A" sorozat	1,9%	1,6%	1,7%
Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,5%	0,4%	-
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap "A" sorozat	0,8%	0,8%	0,5%
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap	1,0%	1,0%	0,5%
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap "A" sorozat	0,8%	0,8%	0,4%
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat	1,6%	1,4%	1,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat	1,9%	1,7%	1,8%
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I" sorozat	0,0%	0,0%	0,7%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott részalap "I" sorozat	0,8%	0,7%	0,5%
Ingatlan alapok	**10,7%**	**10,2%**	**9,7%**
Raiffeisen Ingatlan Alap „C" sorozat	10,7%	10,2%	9,7%

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: EUR*
Pénzügyi műveletek bevételei	**11 181 946**
Kapott kamat értékpapírok	-2 862
Lekötött betét kamata	0
Folyószámla kamat	627 235
Kapott osztalék	312 351
Forward ügyletek nyeresége	1 757 376
Futures ügyletek nyeresége	3 889 702
Árfolyamnyereség	1 107 791
Kerekítési differencia	
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	3 490 353
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**6 922 648**
Fizetett folyószámlakamat	5
Kerekítési differencia	0
Értékpapírok vételárában felhalm.kamat	0
Forward ügyletek vesztesége	2 026 347
Futures ügyletek vesztesége	2 423 624
Árfolyamveszteség	1 225 859
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	1 246 813
Egyéb bevételek	**259 878**
Trailer fee	259 874
Egyéb	4
A működési költségek	**1 648 894**
Alapkezelési díj	1 140 882
Letétkezelési díj	77 081
Sikerdíj	300 999
Értékpapír mozgatási költsége	41 686
KELER díj	4 088
WARP díj	17 154
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	68
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 905
Számviteli díj	6 010
Felügyeleti díj (MNB)	33 514
Reporting szolgáltatás	1 046
Futures ügyletek díjai	21 370
Bankforgalmi jutalék	466
Bankforg. jutalék - negatív kamat	625
Egyéb ráfordítások	**29 584**
Befektetési alapok különadója	28 216
Egyéb	1 368
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**2 840 698**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**2 840 698**
Értékpapírok értékelési különbözete	**15 612 172**
Államkötvények	*126 590*
- kamatokból, osztalékból	67 186
- egyéb	59 404
Diszkont kincstárjegyek	*82 693*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	82 693
Befektetési jegy	*15 132 087*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	15 132 087
Részvények	*270 802*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	270 802

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**2 975 821**		**4 348 388**	**4,37%**
	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**364 296**	**46 911 802**	**1 717 938**	**53 425 085**	**55,47%**
ACCO ABAC	0	1 016 596		1 275 628	1,30%
ACCO PR I	0	764 809		1 023 543	1,03%
ACCO ROMIHUF	0	1 688 785		1 635 160	1,64%
ACCO SH I	0	391 052		542 481	0,55%
HOLD CITAD A	0	1 357 866		1 723 790	1,73%
HOLD COLUM A	0	1 325 938		1 786 304	1,80%
HOLD CONV. A	0	374 181		0	0,00%
HOLD KE RV	0	2 036 076		3 141 820	3,16%
HOLD EXP HUF	0	386 820		0	0,00%
HOLD ORI HUF	0	0		505 616	0,51%
HOLD SUPERPA	0	664 658		459 516	0,46%
MPROG BOND I	0	603 263		501 904	0,50%
OTP EMDA	0	841 034		486 712	0,49%
OTP FKINCS A	0	674 873		430 469	0,43%
RAFORTE Q	0	1 213 276		1 492 572	1,50%
RAGASZKA I	0	0		737 509	0,74%
RAIA C UJ	0	8 706 004		9 676 288	9,73%
RAKA I	0	4 212 622		5 103 056	5,13%
RARA R	0	4 608 210		8 219 657	8,27%
RCBINFLSHT	0	6 435 685		7 336 554	7,38%
RCM EM BOND	0	1 377 358		434 174	0,44%
RCM EU HY	0	370 457		0	0,00%
RCM FE.EM.LB	0	1 135 837		1 506 433	1,52%
RCM304EUCOVT	0	4 121 386		3 450 813	3,47%
RETALON Q	0	1 444 750		1 771 237	1,78%
UBU5 GY	185 380	0		183 849	0,18%
UETC GT	178916	0	195 805	0	0,20%
VIG ALFA A	0	1 160 266	1 522 133	0	1,53%
	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Kötvények	**0**	**0**	**1 362 753**	**0**	**1,37%**
OTPBK240715	0	0	1 362 753		1,37%
	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Diszkont kincstárjegyek	**4 996 900**	**0**	**32 777 476**	**0**	**32,97%**
REPAUS240125	4 996 900	0	0	0	
EU 260109			24 994 500		25,14%
MNB260108			7 782 976		7,83%
	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	**1 897 992**	**0**	**1 598 719**	**0**	**1,61%**
URW FP	1 897 992	0	1 598 719	0	1,61%
Követelések	0	**29 415 942**	0	**5 232 846**	**5,26%**
Aktív időbeli elhatárolások	0	**79 836**	0	**58 235**	**0,06%**
Szárm.ügyl.ért.kül.	**-621 353**	**120 149**	**431 437**	**-383 955**	**0,05%**
Kötelezettségek, passzívák	0	**-448 521**	0	**-1 155 337**	**-1,16%**
Összesen	**6 637 835**	**79 055 029**	**37 888 323**	**61 525 262**	**100,00%**

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2025. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2024.11.25	2025.02.24	határidős	CAD	21	120,40	123,84	72 240,00
2024.11.27	2025.02.26	határidős	USD	30	114,08	113,59	- 14 531,25
2024.11.27	2025.02.26	határidős	GBP	14	95,38	93,25	- 29 820,00
2024.11.27	2025.02.26	határidős	USD	23	107,30	107,22	- 1 796,88
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	43	126,03	124,17	- 79 980,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	35	136,64	132,52	144 200,00
2024.12.04	2025.01.10	határidős	EUR	14	122,51	118,11	- 61 600,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	4	119,12	117,87	5 000,00
2024.12.10	2025.03.12	határidős	JPY	5	2 749,50	2 676,20	- 3 665 000,00
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	16	276,14	305,70	118 249,61
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	19	145,92	154,09	38 799,13
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	8	176,73	173,94	- 5 570,11
2024.12.13	2025.03.07	határidős	USD	3	1,05	1,09	- 12 843,75
2024.12.13	2025.03.04	határidős	EUR	16	121,62	120,22	- 22 346,00
2024.12.13	2025.02.21	határidős	USD	21	1,05	1,05	6 209,70
2024.12.13	2025.03.12	határidős	AUD	55	113 621,20	112 410,05	- 66 613,25
2024.12.13	2025.03.12	határidős	USD	28	1,05	1,09	- 133 875,00
2024.12.13	2025.01.10	határidős	EUR	29	121,62	118,11	- 101 692,13
2024.12.13	2025.02.07	határidős	USD	4	1,05	1,04	6 550,00
2024.12.18	2025.01.10	határidős	USD	1	6 127,80	5 906,75	- 11 052,50
2024.12.18	2025.03.17	határidős	GBP	9	8 260,17	8 657,00	35 714,85
2024.12.18	2025.03.17	határidős	USD	21	1 110,00	1 132,80	23 940,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	EUR	14	4 978,50	5 422,00	62 090,00
2024.12.18	2025.03.07	határidős	USD	31	12 245,50	11 838,20	- 126 263,00
2024.12.18	2025.03.07	határidős	EUR	9	4 978,50	5 458,00	43 155,00
2024.12.18	2025.03.07	határidős	USD	25	6 127,80	5 755,01	- 465 985,47
2025.01.10	2025.02.24	határidős	CAD	4	120,84	123,84	12 000,00
2025.01.10	2025.03.07	határidős	USD	2	11 814,00	11 838,20	484,00
2025.01.10	2025.03.04	határidős	EUR	4	121,36	124,17	11 240,00
2025.01.10	2025.03.04	határidős	EUR	2	131,15	132,52	- 2 740,00
2025.01.10	2025.02.26	határidős	USD	3	105,78	107,22	4 312,50
2025.01.13	2025.03.12	határidős	AUD	4	110 994,42	112 410,05	5 662,52
2025.01.24	2025.02.26	határidős	GBP	5	91,67	93,25	7 900,00
2025.01.24	2025.03.17	határidős	EUR	37	5 243,00	5 422,00	66 230,00
2025.01.24	2025.02.26	határidős	USD	2	110,70	113,59	5 781,25
2025.02.07	2025.03.07	határidős	USD	1	6 117,25	5 755,01	- 18 111,92
2025.02.07	2025.03.17	határidős	EUR	34	5 354,00	5 422,00	23 120,00
2025.02.21	2025.02.26	határidős	USD	2	106,59	107,22	1 250,00
2025.02.21	2025.03.17	határidős	GBP	2	8 631,00	8 657,00	520,00
2025.02.21	2025.03.07	határidős	USD	2	6 123,44	5 755,01	- 36 842,59
2025.02.21	2025.03.04	határidős	EUR	1	119,81	120,22	410,00
2025.02.21	2025.03.04	határidős	EUR	2	123,63	124,17	1 080,00
2025.02.24	2025.03.12	határidős	AUD	4	111 844,57	112 410,05	2 261,92
2025.02.24	2025.03.07	határidős	CAD	20	123,13	123,68	11 025,53
2025.02.24	2025.05.27	határidős	CAD	5	123,13	121,39	- 8 700,00
2025.02.26	2025.04.04	határidős	USD	1	113,48	117,03	3 546,88
2025.02.26	2025.03.21	határidős	USD	23	113,48	114,28	18 328,13
2025.02.26	2025.05.28	határidős	USD	8	113,48	112,19	- 10 375,00
2025.02.26	2025.05.27	határidős	GBP	19	93,29	91,71	- 30 020,00
2025.02.26	2025.05.28	határidős	USD	28	107,37	107,77	11 375,00
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	4	118,90	116,94	7 840,00
2025.03.04	2025.06.03	határidős	EUR	41	125,35	125,68	13 530,00
2025.03.04	2025.05.16	határidős	EUR	8	125,35	124,88	- 3 760,00
2025.03.04	2025.04.17	határidős	EUR	12	131,61	131,66	- 600,00
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	8	119,86	116,64	- 25 760,00
2025.03.04	2025.06.03	határidős	EUR	9	119,86	121,15	11 610,00
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	25	131,61	127,85	94 000,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2025.03.07	2025.03.21	határidős	EUR	30	116,94	117,41	14 100,00
2025.03.07	2025.05.28	határidős	USD	5	114,08	112,19	- 9 453,13
2025.03.07	2025.05.27	határidős	GBP	7	92,29	91,71	- 4 060,00
2025.03.12	2025.06.11	határidős	JPY	5	2 650,00	2 796,70	7 335 000,00
2025.03.12	2025.03.21	határidős	USD	23	1,10	1,09	24 363,61
2025.03.12	2025.06.12	határidős	USD	5	1,10	1,15	- 35 631,25
2025.03.12	2025.06.12	határidős	AUD	63	112 358,50	113 961,44	100 985,22
2025.03.17	2025.04.17	határidős	USD	21	1 137,30	1 068,18	- 72 577,63
2025.03.17	2025.04.17	határidős	EUR	54	5 368,50	4 868,89	- 269 787,86
2025.03.17	2025.03.21	határidős	EUR	3	5 368,50	5 347,00	- 645,00
2025.03.17	2025.06.17	határidős	GBP	11	8 667,00	8 834,00	18 370,00
2025.03.17	2025.06.17	határidős	EUR	28	5 368,50	5 289,25	- 22 190,00
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	8	174,02	192,87	37 699,43
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	16	305,85	333,00	108 590,41
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	19	154,20	143,72	- 49 811,12
2025.03.21	2025.04.17	határidős	USD	36	1 131,91	1 068,18	- 114 721,48
2025.03.21	2025.06.17	határidős	USD	21	1 131,91	1 196,50	67 816,76
2025.04.04	2025.06.17	határidős	USD	4	1 041,70	1 196,50	30 960,00
2025.04.07	2025.06.11	határidős	JPY	1	2 395,00	2 796,70	4 017 000,00
2025.04.17	2025.05.16	határidős	EUR	15	131,66	130,50	- 17 400,00
2025.04.17	2025.06.03	határidős	EUR	60	119,56	121,15	95 632,26
2025.05.05	2025.05.16	határidős	EUR	8	119,41	118,76	- 5 200,00
2025.05.05	2025.06.03	határidős	EUR	4	120,25	121,15	3 600,00
2025.05.05	2025.06.03	határidős	EUR	8	125,43	125,68	2 000,00
2025.05.05	2025.05.16	határidős	EUR	2	131,43	130,50	- 1 860,00
2025.05.16	2025.06.17	határidős	EUR	36	5 404,00	5 289,25	- 41 310,00
2025.05.16	2025.06.03	határidős	EUR	12	130,50	131,31	- 9 720,00
2025.05.16	2025.06.17	határidős	USD	36	1 170,18	1 196,50	47 382,08
2025.05.27	2025.08.26	határidős	CAD	5	121,25	120,50	- 3 750,00
2025.05.27	2025.08.26	határidős	GBP	26	91,72	90,45	- 33 020,00
2025.05.28	2025.08.26	határidős	USD	13	112,08	113,72	21 328,13
2025.05.28	2025.08.26	határidős	USD	28	107,88	108,89	28 218,75
2025.05.30	2025.06.17	határidős	USD	10	5 898,80	6 035,75	68 475,00
2025.05.30	2025.06.03	határidős	EUR	7	121,01	121,15	980,00
2025.06.03	2025.07.25	határidős	EUR	40	120,78	120,11	- 26 716,13
2025.06.03	2025.09.03	határidős	EUR	32	124,67	121,02	- 116 800,00
2025.06.03	2025.07.11	határidős	EUR	38	120,78	120,09	- 26 220,00
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	12	131,10	129,25	22 200,00
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	2	120,78	120,40	- 760,00
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	17	124,67	122,42	- 38 250,00
2025.06.11	2025.09.10	határidős	JPY	5	2 796,50	3 130,50	16 700 000,00
2025.06.11	2025.08.12	határidős	JPY	1	2 796,50	3 041,50	2 450 000,00
2025.06.12	2025.09.12	határidős	AUD	63	113 612,50	114 118,89	31 902,57
2025.06.12	2025.09.11	határidős	USD	5	1,16	1,17	- 5 225,00
2025.06.13	2025.06.17	határidős	USD	5	6 008,00	6 035,75	6 937,50
2025.06.13	2025.08.22	határidős	EUR	4	121,11	120,40	- 2 840,00
2025.06.13	2025.06.17	határidős	USD	7	1 190,80	1 196,50	1 995,00
2025.06.13	2025.06.17	határidős	EUR	8	5 290,00	5 289,25	- 60,00
2025.06.17	2025.09.05	határidős	EUR	24	5 309,50	5 357,00	11 400,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	15	6 089,15	6 621,50	399 262,50
2025.06.17	2025.09.16	határidős	EUR	28	5 309,50	5 437,50	35 840,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	68	1 201,60	1 339,10	467 500,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	GBP	11	8 857,00	9 262,00	44 550,00
2025.06.17	2025.06.27	határidős	EUR	20	5 309,50	5 316,00	1 300,00
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	16	333,17	360,00	107 335,97
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	19	143,82	146,50	12 731,52
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	8	193,02	183,20	- 19 638,51
2025.06.27	2025.08.22	határidős	EUR	3	120,73	120,40	- 990,00
2025.06.27	2025.09.16	határidős	USD	1	6 211,00	6 621,50	20 525,00
2025.06.27	2025.08.26	határidős	USD	2	113,80	113,72	- 156,25

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2025.06.27	2025.08.26	határidős	USD	3	108,82	108,89	210,94
2025.06.30	2025.09.12	határidős	AUD	4	114 487,32	114 118,89	- 1 473,72
2025.06.30	2025.09.17	határidős	USD	6	149,32	146,50	- 4 224,75
2025.07.11	2025.09.16	határidős	USD	2	6 288,75	6 621,50	33 275,00
2025.07.11	2025.09.16	határidős	USD	5	1 233,50	1 339,10	26 400,00
2025.07.25	2025.09.16	határidős	USD	2	6 407,50	6 621,50	21 400,00
2025.07.25	2025.09.16	határidős	USD	13	13 227,00	13 694,50	60 775,00
2025.07.25	2025.09.03	határidős	EUR	2	122,80	121,02	- 3 560,00
2025.08.08	2025.09.16	határidős	USD	8	1 255,80	1 339,10	33 320,00
2025.08.08	2025.09.16	határidős	USD	1	6 388,75	6 621,50	11 637,50
2025.08.22	2025.08.26	határidős	GBP	2	90,65	90,45	- 400,00
2025.08.22	2025.09.03	határidős	EUR	8	129,25	128,69	- 4 480,00
2025.08.22	2025.08.26	határidős	CAD	8	120,69	120,50	- 1 530,00
2025.08.22	2025.09.16	határidős	USD	2	6 424,25	6 621,50	19 725,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	GBP	28	90,43	92,36	54 040,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	USD	31	109,05	109,66	18 648,44
2025.08.26	2025.11.25	határidős	CAD	13	119,75	122,37	34 060,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	USD	15	113,71	116,22	37 617,19
2025.09.03	2025.12.03	határidős	EUR	34	119,98	122,10	72 080,00
2025.09.03	2025.12.03	határidős	EUR	8	127,67	128,30	5 040,00
2025.09.05	2025.09.16	határidős	USD	12	1 283,30	1 339,10	33 480,00
2025.09.05	2025.09.16	határidős	USD	6	13 507,22	13 694,50	11 236,67
2025.09.05	2025.09.16	határidős	USD	4	6 540,25	6 621,50	16 250,00
2025.09.10	2025.12.10	határidős	JPY	5	3 105,80	3 392,00	14 310 000,00
2025.09.11	2025.12.11	határidős	USD	5	1,18	1,17	906,25
2025.09.12	2025.12.12	határidős	AUD	67	113 961,44	109 917,77	- 270 925,89
2025.09.16	2025.09.19	határidős	USD	3	1 350,90	1 353,10	330,00
2025.09.16	2025.12.17	határidős	USD	77	1 350,90	1 364,39	51 943,47
2025.09.16	2025.11.14	határidős	USD	1	13 843,50	13 873,88	303,75
2025.09.16	2025.10.17	határidős	USD	1	6 679,85	6 645,50	- 1 717,50
2025.09.16	2025.12.17	határidős	USD	26	6 679,85	6 801,00	157 495,00
2025.09.16	2025.12.17	határidős	GBP	11	9 311,50	9 852,50	59 510,00
2025.09.16	2025.11.28	határidős	USD	18	13 843,50	14 073,89	41 470,71
2025.09.16	2025.11.28	határidős	EUR	28	5 447,50	5 671,00	62 580,00
2025.09.16	2025.10.17	határidős	USD	13	1 350,90	1 371,52	13 405,60
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	25	146,61	153,77	44 737,57
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	14	360,18	451,00	317 871,76
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	8	183,33	161,55	- 43 573,47
2025.09.17	2025.10.20	határidős	USD	2	360,18	413,63	26 723,22
2025.09.19	2025.12.17	határidős	USD	1	6 700,50	6 801,00	5 025,00
2025.10.03	2025.11.28	határidős	EUR	31	5 664,00	5 671,00	2 170,00
2025.10.03	2025.12.17	határidős	USD	1	6 781,00	6 801,00	1 000,00
2025.10.17	2025.12.17	határidős	USD	16	13 778,68	14 104,26	52 093,03
2025.10.17	2025.12.17	határidős	EUR	27	5 621,00	5 731,50	29 835,00
2025.10.17	2025.11.28	határidős	EUR	10	5 621,00	5 671,00	5 000,00
2025.11.14	2025.12.11	határidős	USD	2	1,16	1,17	- 2 212,50
2025.12.12	2025.12.17	határidős	USD	1	6 893,75	6 801,00	- 4 637,50
2025.12.12	2025.12.17	határidős	USD	19	14 260,31	14 104,26	- 29 649,29
2025.12.12	2025.12.17	határidős	USD	9	1 388,20	1 364,39	- 10 713,69
2025.12.12	2025.12.17	határidős	EUR	73	5 786,00	5 731,50	- 39 785,00

Nyitott pozíció 2025.12.31. állapot szerint:

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2025.11.25	2026.03.20	határidős	vétel	CAD	13	- 130,00
2025.12.11	2026.03.16	határidős	eladás	USD	7	743,75
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	29	- 75 037,50
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	25	- 1 028 687,50
2025.11.25	2026.04.03	határidős	vétel	USD	31	- 3 632,80
2025.11.25	2026.03.27	határidős	vétel	GBP	28	4 480,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	86	- 19 780,00
2025.12.03	2026.03.06	határidős	vétel	EUR	34	- 4 100 060,00
2025.12.03	2026.03.06	határidős	vétel	EUR	8	- 1 020 560,00
2025.12.10	2026.03.12	határidős	vétel	JPY	5	- 170 675 000,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	8	- 335 840,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	14	- 1 661 940,00
2025.11.25	2026.03.20	határidős	vétel	USD	15	- 2 812,50
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	EUR	100	- 5 841 000,00
2025.12.12	2026.03.16	határidős	vétel	AUD	67	2 787,20
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	GBP	11	- 4 180,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	35	- 5 061 000,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.19	2026.04.22	forward	vétel	230 000,00	USD	HUF	76 558 793,60
2025.12.08	2026.06.03	forward	eladás	3 582 000,00	EUR	USD	4 208 781,94
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	11 400,00	EUR	HUF	4 417 910,40
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	8 900,00	EUR	HUF	3 449 070,40
2025.12.02	2026.04.01	forward	vétel	7 170 000,00	EUR	HUF	2 768 616 630,00
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	4 700 000,00	EUR	HUF	1 836 948 000,00
2025.11.04	2026.04.29	forward	vétel	38 400,00	EUR	HUF	15 230 971,39
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	53 600,00	EUR	HUF	21 178 432,00
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	11 630,00	EUR	HUF	4 595 245,60
2025.10.27	2026.04.22	forward	vétel	3 948 000,00	USD	HUF	1 335 983 460,00
2025.10.06	2026.04.01	forward	eladás	9 291 387,00	EUR	HUF	3 683 942 031,63
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	900,00	USD	HUF	304 038,00
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	420,00	USD	HUF	141 884,40
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	343 000,00	USD	HUF	115 872 260,00
2025.09.08	2026.03.04	forward	vétel	6 436 907,00	EUR	HUF	2 587 121 661,44
2025.09.01	2026.02.04	forward	vétel	240 000,00	EUR	USD	284 064,00
2025.08.25	2026.01.28	forward	vétel	6 000 000,00	EUR	HUF	2 429 106 000,00

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyleteket jellemzően fedezeti céllal. Az Alapkezelő a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR, USD és HUF eszközök) határidős eladásával semlegesítette a nem kívánt devizahatást.

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 2020 júniusában kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-433/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.10.07-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendeletes (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás lehetővé tette a fenti ügyletek közül a repo / fordított

repo ügyletek, illetve vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során. Az Alapkezelő által 2024 novemberében kezdeményezett, a Felügyelet által H-KE-III-907/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 02-től az Alap a teljeshozam-csereügyleten felül vétel-eladás / eladás-visszavásárlás ügyleteket sem köthet, és továbbra sem adhat vagy vehet kölcsönbe értékpapírt.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

Nemzetközi kötvénypiac

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháborús hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikorra az amerikaiak konstruktívabbá váltak a tárgyalások során. Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év során, a magasabb vámok miatt emelkedtek a rövid távú inflációs kockázatok.

A Federal Reserve döntéshozói éppen a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva sokáig nem változtattak a kamatokon. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette

volna elérni, hogy a jegybank minél előbb csökkentse a kamatokat. A Fed végül szeptemberi kamatdöntő ülésén csökkentett kamatot, az irányadó ráta a 4,25–4,5%-os sávból a 4–4,25%-os sávba került át. A jegybank ezt követően az októberi és decemberi ülésén is 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, ezzel a 3,5-3,75%-os sávba került év végére az irányadó kamatszint.

Az Európai Központi Bank (EKB) a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására már az év első felében folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát júniusra. Ezt követően év végéig szinten tartotta a kamatokat az év hátralevő részében, mivel az infláció középtávon is megközelítette a 2%-os célt. Az euró összességében jelentős mértékben, megközelítőleg 14%-kal erősödött a dollárral szemben. A csökkenő euró-dollár kamatkülönbözet mellett a támogatóbbá váló német költségvetési politika is fűtötte az euró árfolyamát.

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

Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok számos ígéretes és aggasztó fejleménnyel szolgáltak a befektetőknek 2025 első felében. A német DAX az első két hónapot 14%-os emelkedéssel zárta, miután a várakozások szerint a vélhetően győzni képes Merz-féle kormány Németország adósságfék-intézményét megreformálhatja, ezáltal teret engedve nagyobb állami költekezésnek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törékenységére a befektetőket Donald Trump újonnan megválasztott elnök emlékeztette áprilisban, amikor számos óriási jelentőségű vámot jelentett be, melyeket a világ szinte összes országára készült kivetni. Erre a hírre az S%P 500 Index mélyrepüléssel reagált, 12%-ot esett mindössze négy nap alatt, amely rendkívüli mértékűnek számított. A piaci szereplők körében a bejelentés pánikszerű reakciókat váltott ki és egy új világrendet, a globalizáció végét kezdték árazni a tőzsdéken világszerte. Ez rövid életűnek bizonyult, miután az USA állampapírhozamainak meredek emelkedése lépéskényszerbe hozta a kormányzatot, egy héttel később 90 napos türelmi időt jelentett be az elnök, időt hagyva a tárgyalásokra. Ennek eredménye a nagy tőzsdei indexek gyors visszapattanása volt. A vámokkal kapcsolatos alkuk és fenyegetőzések uralkodó faktoraivá váltak az ez időszakot övező piaci mozgásoknak. A volatilitás a nyári hónapokra csökkent, az S&P 500 pedig új csúcsot is elért, miután a befektetők pesszimizmusa optimizmusba csapott át a meggyőző negyedéves jelentések és a mesterséges intelligenciához szükséges infrastruktúra-beruházások mértéke okán.

2025 második fele is bőven szolgált érdekességekkel a globális piacokon. A regionális indexek teljesítményét illetően teljesen más kép tárult a szemünk elé, mint ami a megelőző hat hónapban volt látható. A nagy amerikai indexek, az S&P 500 és a Nasdaq kétszámjegyű hozamot generáltak a tavaszi vámbejelentéseket követő piaci megnyugvás folytán. Ezzel szemben az első félév sztárja, a német DAX index csupán 2,43%-kal zárt magasabban, jócskán elmaradva az első fél év közel húsz százalékos emelkedésétől. Mindezek azonban elmaradtak a brit FTSE 100 indextől, amely közel 15%-os hathavi hozamot tudhatott magáénak. Ezzel a szigetország legnagyobb tőzsdeindexe több mint 21%-os éves emelkedéssel 2009 óta nem látott hozamot produkált, köszönhetően a pénzügyi és bányászati cégek jelentősebb súlyának. A FTSE 100-nál is magasabb, 25%-ot meghaladó féléves hozammal, 2025-öt így 28% feletti emelkedéssel zárta a japán Nikkei index. A félvezetőszektor és a gyengébb jen is hozzájárultak a fenti teljesítményhez. Az Egyesült Államok piacán a Fed három kamatvágása, illetve a mesterséges intelligenciához szükséges adatközpont-beruházásokból részesülő kisebb vállalatok (közműcégek, elektronikai komponensgyártók stb.) emelkedése támogatta a ralit. A piacok időszakos volatilitásához hozzájárult a francia és brit költségvetéssel és gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggodalmak, a német költekezés megvalósulása és az Egyesült Államokban a fogyasztás-összetétel, illetve az őszi kormányzati leállás okozta makrogazdasági adatok átmeneti hiánya.

Hazai/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.

Árupiaci változások

Az árupiacokon 2025-ben a különböző fémek, különösen a nemesfémek mutattak kiemelkedő teljesítményt. Az arany ára 2022 óta emelkedő pályán volt, de a tavalyi év során a geopolitikai bizonytalanság fokozódásával új lendületet kapott. Az év második felében más nemesfémek, mint az ezüst, palládium és platina még az aranynál is nagyobb áremelkedést produkáltak. A réz árfolyama is emelkedett, amit részben az ipari aktivitás és beruházások növekedésével lehetett magyarázni, de a kínálati oldalon is jelentkeztek gondok, amik megnehezítették a kitermelés növelését. Az energiahordozók piacán vegyes mozgások voltak megfigyelhetők: a (texasi) kőolaj ára nem változott jelentősen, mivel bár a kínálat bővült (az észak-amerikai kitermelés növelésével), a kereslet is emelkedett, ami stabilizálta az árfolyamot. Ezzel szemben az európai tőzsdéken kereskedett egyhónapos holland határidős gáz ára jelentősen csökkent, amit elsősorban a kínálati oldal, főként az importált LNG kínálatbővülése indokolt. A mezőgazdasági termékek (búza, szója, kukorica) és a kakaó ára is esett, vagy bizonyos termékek esetében stagnált. A csökkenő árakat részben magyarázza, hogy a globális termés tavaly jó volt, az orosz-ukrán konfliktusból eredő geopolitikai kockázatok miatti ellátási problémák enyhültek, továbbá a kakaó termelési nehézségei is mérséklődtek, ami az év elején az árának stabilizációjához, az év vége felé pedig annak csökkenéséhez vezetett.

Hazai ingatlanpiac

Az elmúlt években a magyarországi befektetési ingatlanpiac jelentős változásokon ment keresztül. 2021-ben és 2022-ben a tranzakciós volumen még meghaladta az 1 milliárd eurót, azonban 2023-tól a piaci aktivitás jelentősen visszaesett a magas infláció és a globális hozamemelkedés miatt. 2023-ban a volumen 630 millió euróra csökkent, majd 2024-ben további 40%-os visszaeséssel 387 millió euróra esett, mind az aktivitás, mind az átlagos tranzakcióméret alacsony volt. 2025-ben azonban élénkülés tapasztalható, a tranzakciós volumen 135%-kal nőtt, elérve a 910 millió eurót, bár még mindig elmarad a pandémia előtti szintektől. A befektetések túlnyomó része 25 millió euró alatti ügyletekből állt, de visszatértek a nagyobb, 100 millió eurót meghaladó tranzakciók is, mint például a Marriott Hotel és a pátyi HelloParks ingatlanok értékesítése.

A befektetési piacot 2025-ben az irodaszektor vezette, amely a teljes volumen 54%-át adta. A közepes méretű tranzakciók domináltak, és nőtt az érdeklődés a másodlagos irodapiaci eszközök iránt, amelyek átalakítási potenciállal bírnak. Jelentős volt a saját használatra vásárló vállalatok szerepe is, például a BYD IP West akvizíciója. Az ipari tranzakciók a volumen 17%-át tették ki, míg a szállodapiac 18%-os részesedést ért el. Ezzel szemben a kiskereskedelmi szektor 2024-ben visszaesett. A hazai befektetők aránya 52% volt, ami 2021 óta a legalacsonyabb, részben egy nagy külföldi tranzakció miatt, ugyanakkor a nemzetközi érdeklődés erősödött.

Budapesten 2025 végén 4,46 millió négyzetméter modern irodaterület állt rendelkezésre 434 épületben, melynek 79%-a spekulatív, bérbeadásra fejlesztett terület, 21%-a saját használatú. A legnagyobb alpiac a Váci úti irodafolyosó, ahol a spekulatív területek 28%-a található, összesen több mint 1,1 millió négyzetméter. Az év során mindössze 55.437 négyzetméter irodaterület került átadásra, főként a Dürer Park I-II fejlesztésből. Jelenleg 426.355 négyzetméter építése folyik, emellett több mint 1 millió négyzetméternyi projekt van előkészítés alatt. Az építés alatt álló területek jelentős része állami megrendelésre vagy saját tulajdonú székházak fejlesztése, míg a spekulatív fejlesztések volumene alacsonyabb, mintegy 85.585 négyzetméter 2026-2027-re várható átadással.

A budapesti irodapiaci kereslet 2025-ben 505.848 négyzetmétert ért el, hasonlóan az előző évhez. A bérbeadások 42%-a szerződéshosszabbítás volt, 33% új bérbeadás, 4% bővülés, 6% előbérleti szerződés, míg a saját tulajdonba vétel aránya kiemelkedően magas, 15%. A nettó felszívás pozitív volt, 77.722 négyzetméterrel, az üresedési ráta 12,5%-ra csökkent. A prime bérleti díjak a Belvárosban stagnáltak 25 euró/m²/hó szinten, míg a Váci úton és Dél-Budán mérsékelt növekedés volt tapasztalható. Régiós összehasonlításban Budapest bérleti díjai mérsékeltebb növekedést mutattak, mint például Varsó vagy Prága. A prime irodahozamok 2024 végén 6,25%-ra csökkentek, és 2025-ben stagnáltak, ami a régiós fővárosok között közepes szintnek számít.

Az ipari-logisztikai piacon 2025 végén 4,08 millió négyzetméter spekulatív terület állt rendelkezésre 255 épületben, amelynek 89%-a logisztikai parkokban található. Az éves kereslet 667.490 négyzetmétert ért el, 8,5%-os növekedéssel, a nettó bérbeadás 447.820 négyzetméter volt. Az átadott új ipari terület 327.428 négyzetmétert tett ki 14 épületben, a fejlesztési aktivitás továbbra is magas, 2026-ra 288.681 négyzetméter építés alatt áll, melynek 46%-ára előbérleti szerződés kötöttek. Az üresedési ráta 12,8%-ra nőtt éves alapon, de féléves szinten csökkenést mutat. A prime bérleti díjak stabilak, 5,5 euró/m²/hó szinten, éves szinten 3,5%-os csökkenéssel, de a magas minőségű ingatlanok esetében szelektív díjemelkedés várható. A prime hozamok 6,75%-on állnak, ami a régió egyik legmagasabb értéke, de csökkent az előző évhez képest.

A kiskereskedelmi piacon az elmúlt években mérsékelt bővülés volt jellemző, főként meglévő bevásárlóközpontok felújítására és energetikai korszerűsítésére koncentráltak. 2025-ben a kiskereskedelmi ingatlanállomány 4,16 millió négyzetmétert tett ki, az új fejlesztések és bővítések révén mintegy 28.600 négyzetméterrel bővült. A Zenit Corso bevásárlóközpont megnyitása 2023 óta az első új bevásárlóközpont Magyarországon, növelve a bevásárlóközpont-állományt 1,36 millió négyzetméterre. A prime bérleti díjak a bevásárlóközpontokban 95 euró/m²/hó szinten stagnáltak, a retail parkokban 13,5 euró/m²/hó volt a díj, míg a bevásárló utcákban jelentős növekedést regisztráltak, például a Váci utcában 150, a Fashion Streeten 160 euró/m²/hó szinten. A hozamok a bevásárlóközpontok esetében 7,25%-on állnak, ami Bukaresttel megegyező szint, míg a bevásárló utcák prime hozama 6,25%, a budapesti Váci utca pedig a régió egyik legmagasabb hozamú bevásárlóutcája.

Összességében a magyar ingatlanbefektetési piac 2023-2024-ben megtorpanást mutatott, de 2025-ben élénkülés következett be, különösen az irodai és ipari-logisztikai szektorokban. A piac továbbra is alkalmazkodik a globális gazdasági környezethez, miközben a fejlesztési aktivitás és a nemzetközi befektetői érdeklődés erősödése pozitív kilátásokat vetít előre.

(Cushman & Wakefield piackutatás)

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-ös 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-ös 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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockáztatott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 23,26%-ot.

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	Alapkezelési díj visszatérítés Ft	Összesen Ft
A	63,11%	277 944 219	52 208 013	18 747 620	2 411 406	8 151 190	11 133 281	265 164	4 443 219	- 63 206 799	312 097 314
E	28,80%	126 462 204	48 253 452	8 556 819	1 100 618	3 720 379	5 081 470	121 027	2 027 981	- 28 848 950	166 475 001
Q	0,08%	129 035	91 688	23 403	3 010	10 175	13 898	331	5 547	- 78 903	198 184
R	0,16%	284 050	177 107	46 356	5 962	20 155	27 528	656	10 986	- 156 286	416 514
U	7,85%	34 876 542	15 274 785	2 332 715	300 045	1 014 230	1 385 283	32 994	552 858	- 7 864 647	47 904 804
	100,00%	**439 696 050**	**116 005 045**	**29 706 913**	**3 821 041**	**12 916 130**	**17 641 461**	**420 171**	**7 040 591**	**- 100 155 586**	**527 091 818**

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: 147,19%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 160,33%

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

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

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

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet
A Raiffeisen Megoldás Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési alap által 2026. január 05-én tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap-kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2026)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	200% (2026)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon minden piaci körülmények között pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap I sorozat (ISIN: HU0000725478)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2026)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	1,92% (2026)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci meglátása és értékítélete szerint dinamikusan, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat (ISIN: HU0000725452)	8,0% (2023) 6,0% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2026)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	0,83% (2026)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban származtatott ügyletekbe, részvényekbe és befektetési alapokba, másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, valamint pénzpiaci eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván fektetni. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza. Mivel az Alapkezelő a piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, a részalap összetétele dinamikusan változhat. A részalap top-down global makro stratégiája következtében előszeretettel vállal long/short pozíciókat részvényindexekben, illetve árupiaci termékekben.

Raiffeisen ALAPOK

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,10% (2026)	VIG Alapkezelő Zrt.	Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapban főleg „Global macro", „Long-short equity", „Convertible bond aribtrage" és „Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetései eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez.
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000720339)	RMAX 100%	2,25%	2,19% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az alap célja, hogy értékalapú aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusan változtatott részvényaránnyal minél magasabb hozamot érjen el. A részvénykiválasztásban markáns szeletet képviselnek egyfelől a globális palettáról válogatott alulértékelt energia, közmű és nyersanyagpiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia területén, másfelől pedig a széles közép-európai részvénypiacról értékalapon kiválasztott vállalatok részvényei. Az alap abszolút hozamos szemléletű, azaz él az eszközosztályok közti rotáció lehetőségével kockázat & hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint származtatott ügyletekkel egyaránt operál. Utóbbiak a kockázatkezelés egyik eszközét is szolgálják. Az alap célja, hogy hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen magasabb hozamot érjen el, addicionális kockázat vállalása mellett.
HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap (ISIN: HU0000705702)	RMAX 100%	2,25%	2,19% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobbrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam	2,03% (2025)	Hold Alapkezelő Zrt.	A Citadella Származtatott Befektetési Alap ún. global macro stílusú befektetési politikát követ, potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények,

Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	6,5% (2026)	feletti teljesítmény max 20%-a			illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja olyan abszolút hozamú befektetési stratégia kialakítása, amely jelentős többlethozamot generál a kockázatmentes bankbetétekhez/diszkontkincstárjegyekhez hasonlítva. (A megcélzott többlethozam éves 5-10 százalékpont a kockázatmentes alternatívához képest, az alap nettó eszközértékének várható 0,4-0,5 százalékos napi szórása mellett.) Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése/növelése ebben a tekintetben fontos alapelv.
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000713243)	8,0% (2024) 6,5% (2025) 6,5% (2026)	1,70% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,93% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de statisztikai modellszámításokkal támogatott technikai elemzéseket is figyelembe véve. Amennyiben az alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap (ISIN: HU0000706361)	6,20% (2024) 5,20% (2025)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,27% (2026)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat (ISIN: HU0000707633)	6,0% (2024) 5,65% (2026)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	2,17% (2026)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap tágan értelmezett árupiaci kitettséget kínál, lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, ipari fémeket, ritkaföldfémeket, kőolajszármazékokat, földgázt, mezőgazdasági növényeket és állatokat stb. Az Alapkezelő aktívan kezelt abszolút hozam stratégiát követ, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap az árupiaci eszközök egy részét vagy egészét magában foglaló eszközcsoportokban felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alapkezelő az abszolút hozam szemléletben történő portfoliókezelést szem előtt tartva dönthet úgy, hogy a kockázatos kitettségét kockázatmentes befektetésekbe történő átcsoportosítással csökkenti vagy származtatott eszközök segítségével tőkeáttétellel legfeljebb a saját tőke 200 százalékáig növeli.
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat	Nincs	maximum 1%%	0,52% (2025)	Raiffeisen Befektetési	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a

(ISIN: HU0000722871)				Alapkezelő Zrt.	befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alap olyan vegyes alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonkezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti a tőkét, ahol a portfólió elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből áll össze, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befeketetési értékpapírok is megjelenhetnek. A kollektív befektetési értékpapírok elsősorban iparági és földrajzilag meghatározott kockázatok felvállalását teszik lehetővé akkor, amikor az egyedi befektetésekből történő kockázatvállalás, elsősorban a megfelelő diverzifikáció hiánya miatt nem lenne optimális. A származtatott eszközökkel deviza-, kötvény- és részvénypiaci kockázatok vállalása vagy csökkentése valósulhat meg.
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat (ISIN: HU0000722889)	Nincs	maximum 1,00%	0,51% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap célja egyben a Minimum Hozamkorlátnak megfelelő teljesítmény túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza-, részvény és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül részvényekbe, származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és egyéb kockázatos eszközökbe (pl. certifikát) fekteti be.
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat (ISIN: HU0000737200)	Nincs	1,00%	0,88% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap abszolút hozamú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és egy az Alap kockázati profiljához, kötvényekbe eszközölt befektetések által dominált, diverzifikált várható összetételéhez igazodó, mérsékelt kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása (RMAX + 1,5%), ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, betétekbe, valamint tőzsdei és tőzsdén kívüli származott eszközökbe, kisebb részt tőzsdén kereskedett értékpapírokba fekteti, mindezt aktív kamat- és devizakockázat kezelés mellett. Az Alap nem index követő, a referencia index csak teljesítményértékelés érdekében kerül felhasználásra.

MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat (ISIN: HU0000714688)	5,5% (2025)	1,00% /	2,56% (2026)	MarketprogAsset Management Zrt.	MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap elsődleges célja, hogy döntően közép-kelet európai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, kamat, illetve egyéb származtatott termékekbe történő befektetés útján, abszolút hozamú szemlélet keretében az előre meghatározott kockázati profil figyelembevételével az adott sorozatra meghatározott Referenciamutatónál magasabb hozamot érjen el többlet kockázatok vállalásán keresztül. A Részalap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat. Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év
Raiffeisen Ingatlan Alap „C" sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	maximum 1,5%%	2,83% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfolióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételt biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	1,07% (2025)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap „R" sorozat (ISIN: HU0000719208)	PTXEUR index* 41% + CTXEUR index* 24% + ROTXEUR index* 10% + CROXEUR index* 1% + SBITOP index* 5% + HTXEUR	maximum 1%%	0,69% (2026)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően aktív befektetési eszközként is felhasználhatóak.

	index* 15% + RMAX magyar állampapírpiaci index 4%				
HOLD Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,19% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.
MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2025)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékükhöz képest alacsonyan árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,3%	0,30% (2025)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetésekkel történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzpiaci alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap „I" sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	maximum 1,50%	0,79% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB

					kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,22% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzpiaci eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzpiaci eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	2,00%	0,91% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzpiaci instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló pénzpiaci instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy

					támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,47% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci ESG Átmenet Kötvény Alap kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországokk ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban találhatók kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,43% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetései 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alapok 2025. december havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrissebb elérhető KIID dokomentumok, Bloomberg