Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:33:15 +0200

Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt.
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:	Molnár Attila
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	dinamikus (részvény túlsúlyos) vegyes 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 sorozatainak ("A" és "B" sorozat) lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénypiacokkal szembeni kitettségét jellemzően közepes, vagy annál magasabb 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	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31	2026.01.01-től
„A" sorozat	12,0%	8,5%	8,71%	9,17%
„B" sorozat	12,0%	8,5%	8,71%	9,17%
„Q" sorozat	12,0%	8,5%	8,71%	9,17%
„R" sorozat	12,0%	8,5%	8,71%	9,17%
„E" sorozat	3,0%	3,5%	5,77%	5,02%
„U" sorozat	4,0%	5,0%	7,57%	6,68%

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

	„A" sorozat		„B" sorozat		„E" sorozat		„Q" sorozat		„R" sorozat		„U" sorozat		Összesített nettó
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam $	eszközérték Ft
2025.12.31.	9,20%	9,966540	9,69%	9,853505	9,74%	1,441417	9,95%	1,750914	10,19%	1,736425	12,15%	1,597548	19 453 829 943 Ft
2024.12.31.	11,08%	9,126926	11,02%	8,982916	5,34%	1,313433	11,53%	1,592422	11,59%	1,575914	6,60%	1,424526	18 379 632 622 Ft
2023.12.29.	14,40%	8,216238	14,48%	8,091390	8,76%	1,246897	14,85%	1,427819	16,48%	1,412221	10,90%	1,336337	14 789 382 764 Ft
2022.12.30.	-2,12%	7,182065	-2,43%	7,068051	-9,92%	1,146447	-1,28%	1,243157	-0,76%	1,212409	-7,94%	1,205047	17 600 641 507 Ft
2021.12.31.	12,34%	7,337432	12,05%	7,243960	11,03%	1,272646	13,36%	1,259252	13,03%	1,221639	12,08%	1,309035	20 254 787 836 Ft
2020.12.31.	7,83%	6,531624	7,59%	6,464964	2,82%	1,146209	8,57%	1,110818	8,08%	1,080783	4,60%	1,167931	12 399 670 628 Ft
2019.12.31.	10,01%	6,057572	9,79%	6,008772	8,98%	1,114735	2,31%	1,023120	-	-	11,69%	1,116523	9 580 723 080 Ft
2018.12.28.	-2,71%	5,506575	-3,07%	5,472887	-3,55%	1,022860	-	-	-	-	-0,03%	0,999697	7 285 873 200 Ft
2017.12.29.	3,86%	5,660075	3,70%	5,646260	6,02%	1,060533	-	-	-	-	-	-	4 697 437 630 Ft
2016.12.31.	13,54%	5,449919	13,54%	5,449919	-	-	-	-	-	-	-	-	1 910 879 784 Ft

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az 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 („A" sorozat) 1999. január 20-án, a „B" sorozat 2011. június 01-én, az „E" sorozat 2017. február 07-én, az „U" sorozat 2018. január 23-án, a „Q" sorozat 2019. szeptember 13-án, 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				***14 408 980 806***	***78,45***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	119 082 935	222 582 320	1,21
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	175 499 148	0,96
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	92 565 666	0,50
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	86 293 843	302 484 341	1,65
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	89 806 188	318 040 712	1,73
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	76 057 399	85 874 432	0,47
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	39 862 264	85 823 933	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	139 072 302	0,76
MNB250109	HUF	HU0000626411	200 000 000	199 834 000	1,09
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	125 921 913	0,69
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	26 546 485	180 346 015	0,98
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	36 011 779	137 334 664	0,75
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	276 877 814	1,51
RAIA C LU	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 961 571 519	10,68
RARA R	HUF	HU0000719208	436 164 905	919 591 331	5,01
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	52 494	2 091 589 015	11,39
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	4 934	575 612 297	3,13
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	5 521	442 338 563	2,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	789	106 927 207	0,58
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 669	291 670 410	1,59
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	7 896	389 734 182	2,12
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	11 468	1 174 336 332	6,39
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	13 749	1 077 597 135	5,87
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	6 218	584 420 662	3,18
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 646 400	1 328 738 842	7,23
RETALON Q	HUF	HU0000722889	150 378 597	270 924 035	1,48
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	64 924 809	0,35
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	64 561 945	0,35
URW NA	EUR	FR0013326246	14 978	446 670 094	2,43
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	275 515 168	1,50
Banki egyenlegek				***1 006 839 724***	***5,48***
Folyószámla - AUD				68 455 062	0,37
Folyószámla - CAD				40 962 728	0,22
Folyószámla - EUR				208 830 729	1,14
Folyószámla - GBP				98 801 105	0,54
Folyószámla - HUF				171 622 925	0,93
Folyószámla - JPY				154 718 561	0,84
Folyószámla - USD				263 448 614	1,43
Követelések				***128 783 573***	***0,70***
Határidős ügyletek				128 783 573	0,70
Egyéb eszközök				***2 970 577 179***	***16,17***
Egyéb követelések				2 970 577 179	16,17
Összes eszköz				***18 515 181 282***	***100,80***
Kötelezettségek				***-147 779 280***	***- 0,80***
Egyéb kötelezettségek				-63 405 977	-0,35
Határidős ügyletek				-84 373 303	-0,46

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat		
Nettó eszközérték	***10 682 772 674***	***HUF***
Unitok száma	***1 172 708 597***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***9,109486***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat		
Nettó eszközérték	***21 355 557***	***HUF***
Unitok száma	***2 381 756***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***8,966308***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat		
Nettó eszközérték	***12 736 501,56***	***EUR***
Unitok száma	***9 706 120***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,312213***	***EUR***
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat		
Nettó eszközérték	***28 600 095***	***HUF***
Unitok száma	***17 993 499***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,589468***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat		
Nettó eszközérték	***123 460 526***	***HUF***
Unitok száma	***78 489 313***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,572960***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat		
Nettó eszközérték	***5 813 265,31***	***USD***
Unitok száma	***4 083 669***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,423540***	***USD***

Raiffeisen ALAPOK

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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 oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapletéti számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: 721 755 eFt. A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2024.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2025.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.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 a tárgyévet követő 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 követelés 199.230 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 25.182 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 790 492	14 792 454	**1 962**
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	319 847	1 098 878	779 031
Értékpapírok	13 963 087	13 963 086	-1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	805 375	77 365	-728 010
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-218 868	-269 752	-50 884
Származékos ügyletek ért. kül.	124 063	-77 123	-201 186
Nyitott futures ügyletek eredmény	-203 012	0	203 012

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***16 653 220 831***	***86,06***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	111 710 070	244 768 046	1,26
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	194 035 402	1,00
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	109 367 604	0,57
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	80 322 443	332 111 454	1,72
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	79 967 559	352 262 935	1,82
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	40 159 238	105 394 386	0,54
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	132 859 922	0,69
MNB260108	HUF	HU0000626924	1 200 000 000	1 199 688 000	6,20
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	132 344 043	0,68
MPROG CONV.A	HUF	HU0000727698	76 057 399	93 129 623	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 102 485	188 401 798	0,97
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	42 166 159	137 403 784	0,71
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	300 393 899	1,55
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	135 000 000	139 518 180	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 916 069 527	9,90
RARA R	HUF	HU0000719208	501 753 643	1 445 125 253	7,47
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 862	2 191 556 404	11,33
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 547	313 154 434	1,62
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 503	122 981 884	0,64
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	9 797	604 613 057	3,12
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 836	320 990 595	1,66
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 988	428 216 614	2,21
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	12 481	1 204 634 575	6,23
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	14 215	1 165 487 793	6,02
RCM HEAL.ESG	EUR	AT0000712716	2 537	306 967 689	1,59
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	5 934	625 050 022	3,23
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 262 000	982 087 996	5,08
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	258 300	324 180 732	1,68
RETALON Q	HUF	HU0000722889	138 274 931	297 581 202	1,54
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	60 511 947	0,31
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	66 402 697	0,34
URW FP	EUR	FR0013326246	8 764	313 310 406	1,62
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	302 618 928	1,56
Banki egyenlegek				***2 842 052 714***	***14,69***
Folyószámla - AUD				40 434 645	0,21
Folyószámla - CAD				43 127 396	0,22
Folyószámla - EUR				1 070 518 709	5,53
Folyószámla - GBP				156 772 985	0,81
Folyószámla - HUF				515 579 815	2,66
Folyószámla - JPY				186 432 434	0,96
Folyószámla - USD				829 186 730	4,29
Követelések				***35 871 263***	***0,19***
Határidős ügyletek				35 871 263	0,19
Egyéb eszközök				***93 230 549***	***0,48***
Egyéb követelések				93 230 549	0,48
Összes eszköz				***19 624 375 357***	***101,41***
Kötelezettségek				***-273 474 697***	***- 1,41***
Egyéb kötelezettségek				-162 625 828	-0,84
Határidős ügyletek				-110 848 869	-0,57
Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				***11 729 141 014***	***HUF***
Unitok száma				***1 177 367 123***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***9,962178***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				***19 483 587***	***HUF***
Unitok száma				***1 978 187***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***9,849214***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap E sorozat					
Nettó eszközérték				***13 862 538,03***	***EUR***
Unitok száma				***9 609 754***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,442549***	***EUR***
Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				***34 115 007***	***HUF***
Unitok száma				***19 491 401***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,750259***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				***132 241 557***	***HUF***
Unitok száma				***76 183 313***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,735834***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap U sorozat					
Nettó eszközérték				***6 373 842,46***	***USD***
Unitok száma				***3 986 481***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,598864***	***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 oka, hogy a beszámolóban a Futures ügyletek alapletéti számlái követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök között. Az ebből adódó különbség: A követelések különbözősége abból is adódik, hogy a beszámoló 2025.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás (NEÉ) viszont 2026.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. 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 a tárgyévet követő 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 követelés 19.207 e Ft, míg az ebből adódó kötelezettség 95.935 e Ft.

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	19 352 095	19 350 905	**-1 190**
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	1 578 283	2 897 617	1 319 334
Értékpapírok	16 653 221	16 653 222	1
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	1 356 175	38 247	-1 317 928
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-161 118	-163 206	-2 088
Származékos ügyletek ért. kül.	2 262	-74 975	-77 237
Nyitott futures ügyletek eredmény	-76 728	0	76 728

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 172 708 597
2025. évben eladott befektetési jegyek	240 323 634
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	235 665 108
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	1 177 367 123
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	11 729 141 014
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	9,962178

Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 381 756
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	403 569
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	1 978 187
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	19 483 587
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	9,849214

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	9 706 120
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 407 126
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 503 492
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	9 609 754
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	13 862 538
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,442549

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	17 993 499
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 497 902
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	19 491 401
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	34 115 007
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,750259

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	78 489 313
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 306 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	76 183 313
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	132 241 557
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,735834

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	4 083 669
2025. évben eladott befektetési jegyek	566 972
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	664 160
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 986 481
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	6 373 842
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,598864

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. **Nagyságrend: Ft**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***440 225 050***	***2,27***
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	1 486	60 511 947	0,31
UETC GT	EUR	LU1953188833	17 735	66 402 697	0,34
URW FP	EUR	FR0013326246	8 764	313 310 406	1,62
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***16 212 995 781***	***83,78***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	111 710 070	244 768 046	1,26
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	103 327 058	194 035 402	1,00
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	60 596 439	109 367 604	0,57
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	80 322 443	332 111 454	1,72
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	79 967 559	352 262 935	1,82
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	40 159 238	105 394 386	0,54
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	67 810 377	132 859 922	0,69
MNB260108	HUF	HU0000626924	1 200 000 000	1 199 688 000	6,20
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	55 335 041	132 344 043	0,68
MPROG CONV.A	HUF	HU0000727698	76 057 399	93 129 623	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	24 102 485	188 401 798	0,97
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	42 166 159	137 403 784	0,71
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	173 082 926	300 393 899	1,55
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	135 000 000	139 518 180	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	581 844 595	1 916 069 527	9,90
RARA R	HUF	HU0000719208	501 753 643	1 445 125 253	7,47
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	54 862	2 191 556 404	11,33
RCM ASIA ESG	EUR	AT0000745872	2 547	313 154 434	1,62
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 503	122 981 884	0,64
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	9 797	604 613 057	3,12
RCM EUR RESZ	EUR	AT0000785225	2 836	320 990 595	1,66
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	8 988	428 216 614	2,21
RCM FEL B.RV	EUR	AT0000677927	12 481	1 204 634 575	6,23
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	14 215	1 165 487 793	6,02
RCM HEAL.ESG	EUR	AT0000712716	2 537	306 967 689	1,59
RCM TOPDIV E	EUR	AT0000495304	5 934	625 050 022	3,23
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 262 000	982 087 996	5,08
RCMOESTERAKT	EUR	AT0000765573	258 300	324 180 732	1,68
RETALON Q	HUF	HU0000722889	138 274 931	297 581 202	1,54
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	72 904 255	302 618 928	1,56
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***1 199 688 000***	***6,20***
MNB260108	HUF	HU0000626924	1 200 000 000	1 199 688 000	6,20
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap A sorozat / HUF				***11 729 141 014***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap B sorozat / HUF				***19 483 587***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				***13 862 538***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap Q sorozat / HUF				***34 115 007***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap R sorozat / HUF				***132 241 557***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Pro Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				***6 373 842***	

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 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	**27,2%**	**23,8%**	**19,2%**
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	3,1%	2,4%	0,6%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	2,3%	2,1%	2,2%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	8,1%	7,2%	5,1%
Raiffeisen Europa HighYield (R) VT	1,4%	0,6%	-
Raiffeisen 301 Sustainable Euro Government Bonds (I) VTA	4,2%	0,0%	-
Raiffeisen Inflation Shield	8,1%	11,4%	11,3%
Részvény alapok	**31,5%**	**20,1%**	**27,1%**
Raiffeisen Sustainable Equities (global)	10,3%	6,4%	6,2%
Raiffeisen Sustainable European Equites	3,4%	1,6%	1,6%
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities	3,4%	3,2%	3,2%
Raiffeisen Sustainable Austria Plus Equities	1,7%	0,0%	1,7%
Raiffeisen Sustainable US Equities (R) VTA	1,7%	0,0%	-
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Equities	0,0%	3,1%	1,6%
Raiffeisen Sustainable Momentum	3,5%	0,0%	-
Raiffeisen-Health and Wellbeing-ESG-Aktien VT	0,0%	0,0%	1,6%
Raiffeisen-Energie-Aktien R VTA	0,0%	0,0%	3,1%
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap „R" sorozat	5,0%	5,1%	7,4%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	2,0%	0,0%	-
MSCI USA Value UCITS ETF	0,3%	0,4%	0,3%
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	0,0%	0,4%	0,3%
Abszolút hozamcélú alapok	**15,6%**	**14,6%**	**15,7%**
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap "A" sorozat	0,8%	1,2%	1,3%
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap "I" sorozat	2,1%	1,0%	1,0%
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat	0,0%	0,5%	0,6%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "A" sorozat	1,5%	1,5%	1,6%
HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,8%
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,5%
HOLD Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	-

HOLD Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap A sorozat	0,5%	0,5%	0,5%
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	1,8%	1,6%	1,7%
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	0,8%	0,8%	0,7%
OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap	1,0%	1,0%	1,0%
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	0,8%	0,7%	0,7%
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat	1,6%	1,5%	1,5%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú „Q" sorozat	1,6%	1,5%	1,5%
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%	0,7%
Ingatlan alapok	**10,7%**	**10,8%**	**9,9%**
Raiffeisen Ingatlan Alap „C" sorozat	10,7%	10,8%	9,9%
Egyéb alapok	**6,7%**	**5,9%**	**6,0%**
Raiffeisen GASP	6,7%	5,9%	6,0%

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**2 264 779**
Kapott osztalék/részesedés	24 390
Folyószámlakamat	42 835
Kapott kamatok pint	30 292
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	491 513
Forward ügyletek nyeresége	423 767
Futures ügyletek nyeresége	1 076 841
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	175 141
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**1 570 565**
Fizetett kamatok	0
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	209 787
Forward ügyletek vesztesége	485 503
Futures ügyletek vesztesége	460 338
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamveszteség	414 937
Egyéb bevételek	**106 907**
Egyéb bevétel	1
Trailer fee	106 906
A működési költségek	**299 764**
Reporting szolgáltatás	281
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 505
Számviteli díj	2 393
Bankforgalmi jutalék	287
Alapkezelési díj	227 938
Letétkezelési díj	15 769
Sikerdíj	36 239
KELER díj	719
WARP díj	2 990
Referencia index	0
LEI kód fenntartási költsége	26
Felügyeleti díj (MNB)	6 679
Futures ügyletek díjai	4 728
Értékpapírmozgatás költsége	210
Egyéb ráfordítások	**6 475**
Befektetési alapok különadója	6 460
Egyéb ráfordítások	15
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**494 882**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**494 882**
Értékpapírok értékelési különbözete	**3 225 530**
Részvények	*0*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Államkötvények, diszkontpapírok	*4 180*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	4 180
Befektetési jegy	*3 221 350*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 221 350

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	**0**	**284 947**	**0**	**1 578 283**	**8,16%**
lekötött ~	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Értékpapírok	**576 157**	**13 832 824**	**313 311**	**16 339 910**	**86,05%**
Diszkontpapírok	**0**	**199 834**	**0**	**1 199 688**	**6,22%**
MNB250109	0	199 834	0	1 199 688	6,22%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**129 487**	**13 632 990**	**0**	**15 140 222**	**78,21%**
ACCO ABAC	0	222 582	0	244 769	1,26%
ACCO PR I	0	175 499	0	194 035	1,00%
ACCO SH I	0	92 566	0	109 368	0,57%
HOLD CITAD A	0	302 484	0	332 111	1,72%
HOLD COLUM A	0	318 041	0	352 263	1,82%
HOLD CONV. A	0	85 874	0	0	0,00%
HOLD EXP HUF	0	85 824	0	0	0,00%
HOLD ORI HUF			0	105 394	0,54%
HOLD SUPERPA	0	139 072	0	132 860	0,69%
MPROG BOND I	0	125 922	0	132 344	0,68%
MPROG CONV.A			0	93 130	0,48%
OTP EMDA	0	180 346	0	188 401	0,97%
OTP FKINCS A	0	137 335	0	137 404	0,71%
RAFORTE Q	0	276 878	0	300 394	1,55%
RAGASZKA I	0	0	0	139 518	0,72%
RAIA C UJ	0	1 961 572	0	1 916 069	9,90%
RARA R	0	919 591	0	1 445 125	7,47%
RCBINFLSHT	0	2 091 589	0	2 191 557	11,32%
RCM ASIA ESG	0	575 612	0	313 154	1,62%
RCM EM BOND	0	442 339	0	122 981	0,64%
RCM EN EQUIT			0	604 613	3,12%
RCM EU HY	0	106 927	0	0	0,00%
RCM EUR RESZ	0	291 670	0	320 991	1,66%
RCM FE.EM.LB	0	389 734	0	428 217	2,21%
RCM FEL B.RV	0	1 174 336	0	1 204 635	6,22%
RCM GASP	0	1 077 597	0	1 165 488	6,02%
RCM HEAL.ESG			0	306 968	1,59%
RCM TOPDIV E	0	584 421	0	625 050	3,23%
RCMOESTERAKT			0	324 180	1,68%
RCM304EUCOVT	0	1 328 739	0	982 088	5,07%
RETALON Q	0	270 924	0	297 581	1,54%
UBU5 GY	64 925	0	0	60 512	0,31%
UETC GT	64 562	0	0	66 403	0,34%
VIG ALFA A	0	275 516	0	302 619	1,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	**446 670**	**0**	**313 311**	**0**	**1,62%**
URW NA	446 670	**0**			
URW FP			313 311	0	1,62%
Követelések	**0**	**3 859 475**	**0**	**1 345 135**	**6,95%**
Aktív időbeli elhatárolás	**0**	**31 516**	**0**	**30 247**	**0,16%**
Származékos ügyl.ért.kül.	**-164 133**	**34 496**	**71 884**	**-69 622**	**0,01%**
Kötelezettségek, passzívák	**0**	**-89 041**	**0**	**-257 053**	**-1,33%**
Összesen	**412 024**	**17 954 217**	**385 195**	**18 966 900**	**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	18	120,40	123,84	61 920,00
2024.11.27	2025.02.26	határidős	USD	34	114,08	113,59	- 16 468,75
2024.11.27	2025.02.26	határidős	GBP	11	95,38	93,24	- 23 540,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	3	126,01	124,16	- 5 550,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	12	122,50	120,22	- 27 360,00
2024.12.10	2025.03.12	határidős	JPY	4	2 749,50	2 676,20	- 2 932 000,00
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	13	276,14	305,70	96 077,81
2024.12.13	2025.03.12	határidős	USD	20	1,05	1,09	- 95 625,00
2024.12.13	2025.03.12	határidős	AUD	43	113 621,20	112 410,05	- 52 079,45
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	7	176,73	173,94	- 4 873,84
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	16	145,92	154,09	32 672,95
2024.12.18	2025.02.21	határidős	USD	13	12 245,50	12 370,46	16 245,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	USD	19	12 245,50	11 659,00	- 111 435,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	USD	17	1 110,00	1 132,80	19 380,00
2024.12.18	2025.01.10	határidős	USD	5	12 245,50	11 811,80	- 21 685,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	USD	3	6 127,80	5 640,00	- 73 170,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	EUR	20	4 978,50	5 422,00	88 700,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	GBP	8	8 260,17	8 657,00	31 746,54
2024.12.18	2025.02.21	határidős	USD	2	6 127,80	6 122,75	- 505,00
2025.01.10	2025.02.26	határidős	GBP	1	89,62	93,24	3 620,00
2025.01.13	2025.03.12	határidős	AUD	3	110 994,42	112 410,05	4 246,89
2025.01.24	2025.02.26	határidős	GBP	3	91,67	93,24	4 710,00
2025.01.24	2025.02.26	határidős	USD	2	110,70	113,59	5 781,25
2025.02.07	2025.03.17	határidős	USD	7	12 316,00	11 659,00	- 45 990,00
2025.02.24	2025.03.07	határidős	CAD	14	123,13	123,68	7 717,87
2025.02.24	2025.05.27	határidős	CAD	4	123,13	121,39	- 6 960,00
2025.02.26	2025.05.27	határidős	GBP	15	93,28	91,71	- 23 550,00
2025.02.26	2025.03.07	határidős	USD	15	113,48	114,03	8 203,13
2025.02.26	2025.05.28	határidős	USD	21	113,48	112,19	- 27 234,38
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	5	119,86	116,64	- 16 100,00
2025.03.04	2025.06.03	határidős	EUR	7	119,86	121,16	9 100,00
2025.03.04	2025.06.03	határidős	EUR	3	125,34	125,69	1 050,00
2025.03.07	2025.03.12	határidős	USD	1	1,09	1,09	- 481,25
2025.03.07	2025.06.03	határidős	EUR	26	121,74	125,69	102 700,00
2025.03.07	2025.05.27	határidős	GBP	5	92,29	91,71	- 2 900,00
2025.03.07	2025.03.17	határidős	USD	2	11 844,00	11 659,00	- 3 700,00
2025.03.10	2025.03.12	határidős	AUD	3	112 573,49	112 410,05	- 490,32
2025.03.12	2025.06.12	határidős	AUD	49	112 358,50	113 961,44	78 544,06
2025.03.12	2025.06.12	határidős	USD	21	1,10	1,15	- 149 651,25
2025.03.12	2025.06.11	határidős	JPY	4	2 650,00	2 796,70	5 868 000,00
2025.03.17	2025.04.17	határidős	USD	17	1 137,30	1 068,18	- 58 753,32
2025.03.17	2025.06.17	határidős	EUR	20	5 368,50	5 289,25	- 15 850,00
2025.03.17	2025.06.17	határidős	GBP	8	8 667,00	8 834,00	13 360,00
2025.03.17	2025.06.17	határidős	USD	28	11 792,50	12 488,00	194 740,00
2025.03.17	2025.03.21	határidős	USD	3	5 692,10	5 671,25	- 3 127,50
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	7	174,02	192,87	32 987,00
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	16	154,20	143,72	- 41 946,20
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	13	305,85	333,00	88 229,71
2025.03.21	2025.06.17	határidős	USD	19	1 131,91	1 196,50	61 358,03
2025.03.21	2025.06.17	határidős	USD	1	11 756,00	12 488,00	7 320,00
2025.03.21	2025.04.17	határidős	USD	11	1 131,91	1 068,18	- 35 053,79
2025.05.16	2025.05.28	határidős	USD	2	112,80	112,19	- 1 218,75
2025.05.16	2025.06.17	határidős	USD	21	1 170,18	1 196,50	27 639,55
2025.05.16	2025.06.17	határidős	USD	10	12 294,60	12 488,00	19 340,00
2025.05.27	2025.08.26	határidős	GBP	20	91,72	90,46	- 25 200,00
2025.05.27	2025.08.26	határidős	CAD	4	121,25	120,50	- 3 000,00
2025.05.28	2025.08.26	határidős	USD	23	112,08	113,72	37 734,38
2025.05.30	2025.06.17	határidős	USD	1	12 295,00	12 488,00	1 930,00
2025.05.30	2025.06.17	határidős	USD	3	1 149,70	1 196,50	7 020,00
2025.05.30	2025.06.17	határidős	USD	2	5 899,00	6 035,75	13 675,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	4	124,68	122,42	- 9 040,00
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	7	120,79	120,40	- 2 730,00
2025.06.03	2025.09.03	határidős	EUR	25	124,68	121,02	- 91 500,00
2025.06.11	2025.09.10	határidős	JPY	4	2 796,50	3 130,50	13 360 000,00
2025.06.12	2025.09.12	határidős	AUD	49	113 612,50	114 118,89	24 813,11
2025.06.12	2025.09.11	határidős	USD	21	1,16	1,17	- 21 945,00
2025.06.13	2025.06.17	határidős	USD	3	6 008,00	6 035,75	4 162,50
2025.06.13	2025.06.17	határidős	USD	2	12 490,00	12 488,00	- 40,00
2025.06.17	2025.08.08	határidős	USD	1	12 629,00	13 205,00	5 760,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	41	12 629,00	13 694,50	436 855,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	EUR	20	5 309,50	5 437,50	25 600,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	GBP	8	8 857,00	9 262,00	32 400,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	43	1 201,60	1 339,10	295 625,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	5	6 089,15	6 621,50	133 087,50
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	7	193,02	183,20	- 17 183,70
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	16	143,82	146,50	10 721,28
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	13	333,17	360,00	87 210,48
2025.07.11	2025.09.16	határidős	USD	3	1 233,50	1 339,10	15 840,00
2025.07.25	2025.09.16	határidős	USD	1	6 407,50	6 621,50	10 700,00
2025.07.28	2025.09.12	határidős	AUD	2	112 961,75	114 118,89	2 314,28
2025.08.08	2025.08.26	határidős	GBP	1	92,00	90,46	- 1 540,00
2025.08.22	2025.09.03	határidős	EUR	6	129,25	128,69	- 3 360,00
2025.08.22	2025.08.26	határidős	CAD	5	120,70	120,50	- 1 000,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	CAD	9	119,75	122,37	23 580,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	USD	23	113,71	116,22	57 679,69
2025.08.26	2025.11.25	határidős	GBP	21	90,44	92,36	40 320,00
2025.09.03	2025.12.03	határidős	EUR	6	127,67	128,30	3 780,00
2025.09.03	2025.12.03	határidős	EUR	25	119,98	122,10	53 000,00
2025.09.10	2025.12.10	határidős	JPY	4	3 105,80	3 392,00	11 448 000,00
2025.09.11	2025.12.11	határidős	USD	21	1,18	1,17	3 806,25
2025.09.12	2025.12.12	határidős	AUD	51	113 961,44	109 917,77	- 206 227,17
2025.09.16	2025.10.17	határidős	USD	3	1 350,90	1 371,52	3 093,60
2025.09.16	2025.12.17	határidős	GBP	8	9 311,50	9 852,50	43 280,00
2025.09.16	2025.12.17	határidős	EUR	20	5 447,50	5 731,50	56 800,00
2025.09.16	2025.12.12	határidős	USD	13	1 350,90	1 388,30	24 310,00
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	13 843,50	14 104,26	67 797,97
2025.09.16	2025.12.17	határidős	USD	30	1 350,90	1 364,39	20 237,72
2025.09.16	2025.12.17	határidős	USD	3	6 679,85	6 801,00	18 172,50
2025.09.16	2025.11.14	határidős	USD	2	6 679,85	6 705,00	2 515,00
2025.09.16	2025.10.17	határidős	USD	8	13 843,50	13 778,00	- 5 240,00
2025.09.16	2025.11.14	határidős	USD	7	13 843,50	13 873,88	2 126,25
2025.09.17	2025.10.20	határidős	USD	3	360,18	413,63	40 084,83
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	10	360,18	451,00	227 051,26
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	7	183,33	161,55	- 38 126,79
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	16	146,61	153,77	28 632,04
2025.11.14	2025.12.11	határidős	USD	2	1,16	1,17	- 2 212,50

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.08	2025.12.10	forward	vétel	2 893 000,00	EUR	USD	3 371 010
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 687 486 500
2025.11.14	2025.12.10	forward	eladás	136 000,00	EUR	USD	158 328
2025.11.03	2025.11.05	forward	vétel	37 600,00	EUR	HUF	14 554 960
2025.11.03	2025.11.05	forward	vétel	9 000,00	EUR	HUF	3 483 900
2025.11.03	2025.11.05	forward	vétel	6 600,00	EUR	HUF	2 554 860
2025.10.27	2025.10.29	forward	eladás	2 344 000,00	USD	HUF	783 435 120
2025.10.06	2025.10.08	forward	vétel	2 537 000,00	EUR	HUF	985 725 980
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	1 800,00	USD	HUF	601 596
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	6 970,00	USD	HUF	2 329 513
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	950,00	USD	HUF	317 509
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	518 000,00	USD	HUF	173 125 960
2025.09.22	2025.10.29	forward	eladás	160 000,00	USD	HUF	52 978 779
2025.09.08	2025.09.10	forward	eladás	5 111 701,00	EUR	HUF	2 012 732 269
2025.09.01	2025.09.03	forward	eladás	220 000,00	EUR	USD	257 994
2025.07.21	2025.12.10	forward	eladás	2 757 000,00	EUR	USD	3 238 262
2025.07.21	2025.07.23	forward	vétel	2 877 000,00	EUR	USD	3 348 253
2025.07.07	2025.11.26	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 791 099 450

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.07.07	2025.07.09	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 761 795 000
2025.07.01	2025.10.29	forward	vétel	202 000,00	USD	HUF	68 667 880
2025.06.30	2025.10.29	forward	vétel	2 302 000,00	USD	HUF	789 758 420
2025.06.30	2025.07.02	forward	eladás	2 424 000,00	USD	HUF	826 220 400
2025.06.11	2025.07.23	forward	vétel	168 000,00	EUR	USD	192 617
2025.06.11	2025.10.08	forward	vétel	863 000,00	EUR	HUF	350 619 640
2025.06.06	2025.10.08	forward	eladás	3 400 000,00	EUR	HUF	1 389 841 800
2025.06.06	2025.06.11	forward	vétel	3 400 000,00	EUR	HUF	1 370 812 000
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	1 800,00	USD	HUF	638 908
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	6 970,00	USD	HUF	2 473 995
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	950,00	USD	HUF	337 202
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	518 000,00	USD	HUF	183 863 582
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	1 800,00	USD	HUF	635 274
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	7 400,00	USD	HUF	2 611 682
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	1 300,00	USD	HUF	458 809
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	187 000,00	USD	HUF	65 997 910
2025.05.12	2025.09.10	forward	vétel	5 111 701,00	EUR	HUF	2 098 404 378
2025.05.12	2025.05.14	forward	eladás	5 111 701,00	EUR	HUF	2 069 881 086
2025.05.07	2025.07.23	forward	eladás	155 000,00	EUR	USD	177 001
2025.04.28	2025.09.03	forward	vétel	220 000,00	EUR	USD	251 955
2025.04.28	2025.04.30	forward	eladás	95 000,00	EUR	USD	107 935
2025.04.15	2025.07.23	forward	vétel	197 000,00	EUR	USD	224 483
2025.04.09	2025.04.30	forward	eladás	365 000,00	EUR	USD	404 807
2025.04.09	2025.06.04	forward	vétel	483 000,00	USD	HUF	179 204 046
2025.04.08	2025.07.23	forward	vétel	210 000,00	EUR	USD	231 319
2025.03.24	2025.07.23	forward	eladás	3 297 000,00	EUR	USD	3 593 450
2025.03.24	2025.03.26	forward	vétel	3 297 000,00	EUR	USD	3 569 992
2025.03.17	2025.07.09	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 782 323 550
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	4 410 000,00	EUR	HUF	1 761 177 600
2025.03.10	2025.07.02	forward	vétel	2 424 000,00	USD	HUF	897 146 640
2025.03.10	2025.03.12	forward	eladás	2 424 000,00	USD	HUF	891 789 600
2025.02.24	2025.06.11	forward	eladás	3 400 000,00	EUR	HUF	1 381 289 440
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	3 400 000,00	EUR	HUF	1 366 052 000
2025.02.24	2025.11.05	forward	eladás	37 600,00	EUR	HUF	15 537 371
2025.02.24	2025.11.05	forward	eladás	9 000,00	EUR	HUF	3 719 052
2025.02.24	2025.11.05	forward	eladás	6 600,00	EUR	HUF	2 727 304
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	37 600,00	EUR	HUF	15 119 035
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	9 000,00	EUR	HUF	3 618 918
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	6 600,00	EUR	HUF	2 653 873
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	1 800,00	USD	HUF	693 306
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	7 400,00	USD	HUF	2 850 258
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	1 300,00	USD	HUF	500 721
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	670 000,00	USD	HUF	258 063 900
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	4 700,00	USD	HUF	1 800 335
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	3 300,00	USD	HUF	1 264 065
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	2 800,00	USD	HUF	1 072 540
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	1 140 000,00	USD	HUF	436 677 000
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	14 300,00	EUR	HUF	5 749 172
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	2 700,00	EUR	HUF	1 085 508
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	2 500,00	EUR	HUF	1 005 100
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	760 000,00	EUR	HUF	305 550 400
2025.02.05	2025.03.12	forward	vétel	167 000,00	USD	HUF	65 223 712
2025.02.03	2025.05.14	forward	vétel	5 111 701,00	EUR	HUF	2 111 740 805
2025.02.03	2025.02.05	forward	eladás	4 876 701,00	EUR	HUF	1 993 839 204
2025.01.27	2025.04.30	forward	vétel	460 000,00	EUR	USD	485 679
2025.01.27	2025.01.29	forward	eladás	460 000,00	EUR	USD	483 529

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	9	- 90,00
2025.12.11	2026.03.16	határidős	eladás	USD	23	2 443,75
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	3	- 7 762,50
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	16	- 658 360,00
2025.11.25	2026.03.27	határidős	vétel	GBP	21	3 360,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	30	- 6 900,00
2025.12.03	2026.03.06	határidős	vétel	EUR	25	- 3 014 750,00
2025.12.03	2026.03.06	határidős	vétel	EUR	6	- 765 420,00
2025.12.10	2026.03.12	határidős	vétel	JPY	4	- 136 540 000,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	7	- 293 860,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	10	- 1 187 100,00
2025.11.25	2026.03.20	határidős	vétel	USD	23	- 4 312,50
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	EUR	20	- 1 168 200,00
2025.12.12	2026.03.16	határidős	vétel	AUD	51	2 121,60
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	GBP	8	- 3 040,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	26	- 3 759 600,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.08	2026.06.03	forward	eladás	2 893 000,00	EUR	USD	3 399 220
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	43 900,00	EUR	HUF	17 012 830
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	10 600,00	EUR	HUF	4 107 882
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	7 500,00	EUR	HUF	2 906 520
2025.12.02	2026.04.01	forward	vétel	3 100 000,00	EUR	HUF	1 197 030 900
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	4 410 000,00	EUR	HUF	1 723 604 400
2025.11.11	2026.04.22	forward	vétel	156 000,00	USD	HUF	52 518 589
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	37 600,00	EUR	HUF	14 856 512
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	9 000,00	EUR	HUF	3 556 080
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	6 600,00	EUR	HUF	2 607 792
2025.10.27	2026.04.22	forward	vétel	2 344 000,00	USD	HUF	793 197 880
2025.10.06	2026.04.01	forward	eladás	2 537 000,00	EUR	HUF	1 005 895 130
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	1 800,00	USD	HUF	608 076
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	6 970,00	USD	HUF	2 354 605
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	950,00	USD	HUF	320 929
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	518 000,00	USD	HUF	174 990 760
2025.09.08	2026.03.04	forward	vétel	5 411 701,00	EUR	HUF	2 175 070 866
2025.09.01	2026.02.04	forward	vétel	220 000,00	EUR	USD	260 392

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-412/2020. számú határozattal hagyott jóvá. A 2020.09.25-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás 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-830/2024. számú határozattal jóváhagyott kezelési szabályzat módosítás értelmében 2025. január 01-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-ös 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-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

Millió Ft

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

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

Millió Ft

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

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

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. 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 34,9%-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	59,92%	137 404 137	5 838 297	9 449 138	2 335 458	4 002 053	556 604	172 021	1 975 411	- 64 061 950	97 671 167
B	0,11%	248 560	19 329	17 094	4 225	7 240	1 007	311	3 574	- 115 889	185 450
E	27,82%	63 589 400	20 997 802	4 387 150	1 084 332	1 858 117	258 426	79 868	917 166	- 29 743 392	63 428 870
Q	0,16%	233 511	42 474	25 908	6 403	10 973	1 526	472	5 416	- 175 647	151 036
R	0,66%	628 543	195 986	104 608	25 855	44 305	6 162	1 904	21 869	- 709 210	320 024
U	11,32%	25 833 751	9 145 196	1 785 707	441 357	756 312	105 188	32 509	373 315	- 12 106 487	26 366 846
	100,00%	**227 937 902**	**36 239 084**	**15 769 605**	**3 897 630**	**6 679 000**	**928 913**	**287 084**	**3 296 750**	**- 106 912 576**	**188 123 393**

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: 156,22%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 164,54%

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 menedékvalutaként 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 Pro Abszolút Hozamú Alap befektetési alap által 2026. január 05-én tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark / küszöb hozam	Max vagy tényleges Alapkezelési díj / sikerdíj	Folyó költségek	Alapkezelő	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	2,00% (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 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.
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 Convexity Abszolút Hozamú Származtatott Részalap A sorozat (ISIN: HU0000727698)	8,0% (2024) 6,5% (2025)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	2,04% (2025)	Hold Alapkezelő Zrt	A Convexity Származtatott Részalap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni. Célja, hogy 3 éves időtávon minden tőkepiaci környezet esetén, a lakosság által elérhető kockázatmentes hozamál szignifikánsan magasabb hozam elérése, addicionális, kezelt kockázatok felvállalása mellett. A Részalap nem rendelkezik előre meghatározott eszközallokációval, a Részalap az aktuális lehetőségek függvényében hozza meg a befektetési döntéseit. A döntéshozatal során az alapkezelő top down és bottom up módszerek alkalmazása mellett, különböző kvantitatív modellekre és technikai elemzésre is támaszkodik.
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000707948)	8,0% (2024) 6,5% (2025) 6,5% (2026)	2,25% / a küszöbhozam feletti teljesítmény max 20%-a	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, 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, repo és fordított repo 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.
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat (ISIN: HU0000714688)	5,5% (2025)	1,00% /	2,56% (2026)	MarketprogAsset Management Zrt.	A 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 Forte Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat (ISIN: HU0000722871)	Nincs	maximum 1%	0,52% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, jelentős 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 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 befektetési 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.
Raiffeisen Ingatlan Alap „C" sorozat (ISIN: HU0000707880)	Nincs	maximum 1,50%	2,83% (2024)	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.
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 index* 15% + RMAX magyar állampapírpiaci index 4%	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.
Raiffeisen Sustainable Equities (R) VTA (ISIN: AT0000677927)	Nincs	1,50%	1,59% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap (R) részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. 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 kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Sustainable European Equities (R)	Nincs	1,50%	1,68% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Felelős Befektetések-Európa-Részvény Alap részvényalap. Befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a

VTA (ISIN: AT0000785225)					látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-át olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fekteti be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja Európában van. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Sustainable Austria Plus Equities (ISIN: AT0000765573)	Nincs	1,50%	1,73% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Sustainable-Austria Plus-Equities olyan részvényalap, amely elsősorban olyan társaságok részvényeibe fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi központja Ausztriában, Németországban vagy Svájcban van. Kizárólag olyan vállalatokba fektet be, amelyek tevékenysége fenntarthatónak minősül ESG (környezetvédelmi, társadalmi és vállalatirányítása) szempontok alapján. Ugyanakkor az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyverkezésbe vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munkaügyi és emberi jogokat. Az alap különösen alkalmas azon befektetők számára, akik szeretnék kihasználni az osztrák részvénypiac potenciálját, és egyben támogatni a fenntartható üzleti gyakorlatot. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
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.
Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus (I) VTA (ISIN: AT0000A0SDZ3)	Nincs	2,06%	1,15%	Raiffeisen	A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett, és közvetlenül vagy származékos eszközökön keresztül globális eszközosztályokba, pl. részvényekbe, kötvényekbe/pénzpiaci eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba, fektet be. A befektetési stratégia keretében

			(2026)	Kapitalanlage GmbH	alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Az alapban tartott kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve. Az alap befektetési stratégiája értelmében (a kapcsolódó kockázatok figyelembevétele mellett) eszközeit túlnyomórészt származékos eszközökbe is fektetheti, illetve fedezetként származékos instrumentumokat alkalmazhat.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,22% (2025)	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% (2024)	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 befektetési 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.
Raiffeisen Asia Opportunities ESG Equities (AT0000745872)	nincs	2,00%	2,33% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Asia Opportunities ESG Equities egy részvényalap, amelynek befektetési célja a hosszú távú tőkénövekedés magasabb kockázat vállalása mellett. Egyedi részvényszinten (azaz befektetési alapok egységei, származtatott ügyletek és látra szóló vagy felmondásos betétek nélkül) kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátóit az úgynevezett ESG (környezeti, társadalmi, irányítási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősítették. Az alap eszközeinek legalább 51%-át olyan részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti, amelyeket olyan vállalatok bocsátottak ki, amelyek székhelye Ázsiában van, vagy főként

					Ázsiában tevékenykednek.
Raiffeisen Health and Wellbeing ESG Equities (AT0000712716)	nincs	2,00%	2,18% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Health and Wellbeing ESG Equities alap egy Ausztriában bejegyzett, nyíltvégű alap, amely hosszú távú tőkénövekedésre (10+ éves időhorizonton) fókuszál azzal, hogy eszközeinek legalább 51%-át globális egészségügyi, biotechnológiai, gyógyszeripari és wellness részvényekbe fekteti. Az alap integrálja az ESG-kritériumokat, és magasabb kockázatnak van kitéve
Raiffeisen-Energie-Aktien R VTA (AT0000688684)	nincs	2,00%	2,17% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Energy Equities egy részvényalap. Befektetési célja a hosszú távú tőkenövekedés elérése magasabb kockázati szint mellett, és főként (legalább 51%-ban) az olaj- és gázipar, energia-infrastruktúra és szolgáltatások, villamosenergia- és gázellátás, valamint az energiaipar egyéb ágazataiban működő vállalatok által kibocsátott részvényekbe és részvényhez hasonló értékpapírokba fektet. Az alap befektethet továbbá más értékpapírokba, államok, vállalatok vagy nemzetközi kibocsátók által kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci eszközökbe, befektetési alapok egységeibe, valamint látra szóló és lekötött betétekbe. Az alap aktívan kezelt, és nem kötött benchmarkhoz.
Raiffeisen Global Dividend ESG Equities (R) VTA (ISIN: AT0000495304)	Nincs	1,50%	1,64% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Magas Osztalékú Részvény Alap részvényalap. Befektetési célként hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik magasabb kockázatok vállalása mellett. Elsősorban (az alap vagyonának legalább 51%-a erejéig) olyan társaságok részvényeibe és a részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fektet, amelyek székhelye vagy fő tevékenysége Európában van. A hangsúly a magas osztalékvárakozással rendelkező részvényeken van. Az alapot aktívan kezelt, referenciaérték nélkül. A befektetési stratégia részeként az alap származékos instrumentumokba fektethet be, és származékos eszközöket használhat fedezeti célokra.
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,30%	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.

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