Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:35:17 +0200

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

Éves beszámoló

2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG	eFt **2024.** **december 31.**	eFt **2025.** **december 31.**
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***45 122 576***	***54 373 519***
I. Követelések	**10 752 941**	**1 367 913**
1 Követelések	10 752 941	1 367 913
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**32 907 972**	**47 182 533**
1 Értékpapírok	28 796 655	40 753 425
2 Értékpapírok értékelési különbözete	4 111 317	6 429 108
a kamatokból, osztalékból	30 904	166 027
b egyéb	4 080 413	6 263 081
III. Pénzeszközök	**1 461 663**	**5 823 073**
1 Pénzeszközök	1 461 663	5 823 073
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***23 042***	***24 539***
1 Aktív időbeli elhatárolások	23 042	24 539
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	**104 623**	**-171 536**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**45 250 241**	**54 226 522**
E / Saját tőke	***44 849 100***	***53 911 681***
I. Indulótőke	**23 388 265**	**27 207 074**
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	53 053 275	62 595 868
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-29 665 010	-35 388 794
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**21 460 835**	**26 704 607**
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	12 391 550	15 252 970
2 Értékelési különbözet tartaléka	4 215 940	6 257 572
3 Előző évek eredménye	3 151 183	4 853 345
4 Üzleti év eredménye	1 702 162	340 720
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***396 306***	***309 487***
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettség	**396 306**	**309 487**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	**4 835**	**5 354**
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**45 250 241**	**54 226 522**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

Eredménykimutatás	eFt **2024.**	eFt **2025.**
I Pénzügyi műveletek bevételei	2 969 232	4 158 079
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	908 700	3 093 630
III Egyéb bevételek	72 231	102 300
IV Működési költségek	422 871	812 382
V Egyéb ráfordítások	7 730	13 647
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	**1 702 162**	**340 720**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

Az Alap neve (Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja) és a befektetési politikája 2017. február 6-án megváltozott.

2024. szeptember 1-től az Alap új neve: Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap.

Az Alap által kibocsátott dematériálizált, névreszóló Befektetési jegyek az alábbi sorozatokba tartoznak:

ISIN azonosító „A" sorozat: HU0000705660	„A" sorozat: E-III/110.539/2007., 2007. július 20.
ISIN azonosító „B" sorozat: HU0000709381	„B" sorozat: KE-III-432/2010., 2010. október 27.
ISIN azonosító „E" sorozat: HU0000718549	„E" sorozat: H-KE-III-872/2016., 2016. december 29.
ISIN azonosító „U" sorozat: HU0000719950	„U" sorozat: H-K-III-24/2018., 2018. január 05..
ISIN azonosító „Q" sorozat: HU0000722905	„Q" sorozat: H-K-III-487/2019., 2019. augusztus 12.
ISIN azonosító „R" sorozat: HU0000724448	„R" sorozat: H-K-III-723/2019., 2019. december 14.

Az Alap által kibocsátott „A", „B", „E", "R" és „U" sorozatú Befektetési Jegyeket mind Lakossági, mind Szakmai Befektetők megvásárolhatják, a „Q" sorozatba tartozó Befektetési Jegyeket kizárólag Szakmai Befektetők vásárolhatják.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviseletére jogosult :	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradi Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József körtút 15. B. lház 4.em. 1.ajtó
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
bejegyzési szám:	000083
Cím	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló	Görbe János
bejegyzési szám:	007308

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Gáspár Tibor	2330 Dunaharaszti, Király utca 38.
NGM regisztrációs szám:	168480	

2. Befektetési politika

Az Alap abszolút hozamcélú 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, alacsonyabb árfolyam ingadozással jellemezhető eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a Likvid eszközökön felül elsősorban befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba, valamint származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő szándéka szerint az Alap folyamatosan fenntartott portfóliója ún. vegyes (multi-asset) portfólió, azaz a portfólió kötvény-, részvény- és egyéb kitettséget egyaránt tartalmaz, az eszközcsoportokat pedig vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve derivatívákon keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. A megvásárolt befektetési alapok lehetnek pénzpiaci, kötvény, részvény, ingatlan, abszolút hozamcélú, származtatott, árupiaci és egyéb speciális vagy vegyes (multi-asset) alapok.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az egyes befektetési eszközök arányát úgy határozza meg kockázatkezelési eljárásai segítségével, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége az „A" és „B" jelű forintos sorozatokra értelmezve egy év alatt jó eséllyel (99%-os megbízhatósági szint mellett) ne haladja meg a 11,63%-ot (kockáztatott érték vagy VaR limit).

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételt csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

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

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Érétkelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

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

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.
Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok
A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.
Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.
Tőzsdei bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdei kötés, a részvény beszerzési értéken kerül értékelésre.

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

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok
Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.
Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok
A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Ingatlanbefektetési társaság részvényei (SZIT), nyereségük kiemelkedően magas hányadát alacsony adóterhek mellett osztalékként kifizető ingatlantársaságok értékpapírjai (REIT)
A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.
Egyébként a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:
· Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
· Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

<u>A származtatott eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):</u>

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)
A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek
Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli csereügyletek
Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek
A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni.

Tőzsdei származtatott ügyletek
A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos . elszámoló ár alapján kell értékelni.

Repo és fordított repo ügylet
Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.
Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét
Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.
A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Vétel-eladás ügylet (buy - sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell - buy back)
Vétel-eladás (buy – sell back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: a vételi lábon az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéknek megfelelően kell meghatározni, a határidős eladási lábon pedig az értékpapír eladási ügylet rögzített ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) pozitív előjellel (követelésként), míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt piaci értéke negatív előjellel (kötelezettségként) kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Eladás-visszavásárlás (sell-buy back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: az eladási lábon a Nettó eszközértékből kikerül az eladott értékpapír és bekerül az ellenértékként kapott összeg. A határidős vételi lábon az értékpapír vételi ügylet ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) negatív előjellel, míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt értéke pozitív előjellel kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.
A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Opciók
A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alaptermékek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható.
A képletben használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni.
Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni a Letétkezelő hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok
Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz.
Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét.
Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok
A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)
Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva.
Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2025. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2025. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához
A beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
ACCO ABAC	HUF	488 253	177 978	0	666 231
ACCO PR I	HUF	481 516	150 995	0	632 511
ACCO ROMIHUF	HUF	542 641	323 306	0	865 947
ACCO SH I	HUF	216 982	51 197	0	268 179
HOLD CITAD A	HUF	689 555	243 336	0	932 891
HOLD COLUM A	HUF	634 088	313 299	0	947 387
HOLD KE RV	HUF	897 356	585 247	0	1 482 603
HOLD ORI HUF	HUF	200 181	94 595	0	294 776
HOLD SUPERPA	HUF	215 713	20 023	0	235 736
MPROG BOND I	HUF	207 245	50 259	0	257 504
OTP EMDA	HUF	337 761	56 793	0	394 554
OTP FKINCS A	HUF	228 193	127	0	228 320
RAFORTE Q	HUF	840 165	237 894	0	1 078 059
RAGASZKA I	HUF	375 000	12 551	0	387 551
RAIA C UJ	HUF	4 416 224	745 240	0	5 161 464
RAKA I	HUF	4 866 509	484 856	0	5 351 365
RARA R	HUF	2 606 825	1 872 251	0	4 479 076
RCBINFLSHT	EUR	1 636 913	156 854	0	1 793 767
RCM EM BOND	EUR	100 920	3 242	0	104 162
RCM FE.EM.LB	EUR	300 666	14 160	0	314 826
RCM304EUCOVT	EUR	810 561	-21 777	0	788 784
RETALON Q	HUF	604 735	200 459	0	805 194
UBU5 GY	EUR	21 061	1 784	0	22 845
UETC GT	EUR	18 956	7 425	0	26 381
VIG ALFA A	HUF	641 953	167 146	0	809 099
Összesen		**22 379 972**	**5 949 240**	**0**	**28 329 212**

B/ Államkötvények, kötvények

		Beszerzési			*Mérleg szerinti*

Értékpapír	*Devizanem*	*érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*összeg eFt-ban*
EXIM 260121	HUF	993 250	6 220	56 384	1 055 854
EXIM 260218	HUF	993 700	4 810	51 781	1 050 291
EXIM 260318	HUF	990 800	6 770	47 178	1 044 748
2027/A MÁK	HUF	1 813 695	82 817	10 684	1 907 196
Összesen		**4 791 445**	**100 617**	**166 027**	**5 058 089**

C/ Diszkont papírok

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
EU 260109	EUR	8 075 250	16 369	0	8 091 619
MNB260108	HUF	4 981 285	17 415	0	4 998 700
Összesen		**13 056 535**	**33 784**	**0**	**13 090 319**

D/Részvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
URW FP	EUR	525 473	179 440	0	704 913
Összesen		**525 473**	**179 440**	**0**	**704 913**
Mindösszesen		**40 753 425**	**6 263 081**	**166 027**	**47 182 533**

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

adatok e Ft-ban

	2024. december 31.	**2025. december 31.**
Folyószámla HUF	954 517	4 558 160
Devizaszámla EUR	170 709	669 535
Devizaszámla USD	217 789	489 415
Devizaszámla GBP	118 648	105 963
	1 461 663	**5 823 073**

4.3. Követelések részletezése	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	349 793	47 227
Értékpapír forgalamzásból származó követelés	9 303 098	0
Adott óvadék	249 040	129 854
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	192 353	15 424
Futures ügyletek változó letéti számla követelése EUR	195 043	193 619
Futures ügyletek változó letéti számla követelése GBP	142 356	189 492
Futures ügyletek változó letéti számla követelése JPY	33 394	91 826
Futures ügyletek változó letéti számla követelése USD	197 002	629 768
Futures ügyletek változó letéti számla követelése AUD	34 784	14 009
Futures ügyletek változó letéti számla követelése CAD	56 078	56 694
	10 752 941	**1 367 913**

4.4. Kötelezettségek részletezése	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	11 239	3 791
Határidős ügyletek változó letétje	0	418
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	49 541	129 202
Befektetési alapok különadója	2 658	3 493
Kapott óvadék köt	249 040	0
Szállítók	83 828	172 583
	396 306	**309 487**

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Trailer fee elhatárolása	22 755	23 652
Folyószámla kamat elhatárolása	239	865
LEI kód fenntartási költsége	48	22
	23 042	**24 539**

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 369	752
Felügyeleti díj (MNB)	3 466	4 602
	4 835	**5 354**

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete (Részletek a 4. sz. melléklet II/6. pont alatt)

Az Alap17 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.	95 810
Az Alap 18 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2025-ben lesz esedékes.	-267 346
Értékelési különbözet (eFt)	**-171 536**

Futuresek

A futures ügyletek értékelési különbözete:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	2025.12.31 eredmény	2025.12.31-igpénzügyileg elszámolt eredmény	Piaci érték 2025.12.31.
vételi ügyletekek					
X2496182	AUD	2026.03.16	374 413	-748 917	-374 504
X2493332	CAD	2026.03.20	-19 174	-3 508 769	-3 527 943
X2494857	EUR	2026.03.06	0	-4 748 128	-4 748 128
X2495002	EUR	2026.03.06	0	-1 984 810	-1 984 810
X2497282	EUR	2026.03.20	0	19 002 147	19 002 147
X2493318	GBP	2026.03.27	1 271 030	3 892 531	5 163 561
X2497312	GBP	2026.03.20	-1 173 938	3 042 970	1 869 032
X2495770	JPY	2026.03.12	0	1 138 508	1 138 508
X2497297	USD	2026.03.20	-13 596 588	23 078 950	9 482 362
X2497332	USD	2026.03.20	0	13 182 644	13 182 644
X2493321	USD	2026.04.03	-769 751	-2 155 237	-2 924 988
X2497288	USD	2026.03.20	-3 701 293	33 318 229	29 616 936
X2497338	USD	2026.03.20	0	2 064 139	2 064 139
X2497528	USD	2026.03.20	0	17 450 268	17 450 268
X2493323	USD	2026.03.20	-492 630	-2 278 381	-2 771 011
X2497531	USD	2026.03.20	0	13 007 301	13 007 301
eladási ügyletekek					
X2496278	USD	2026.03.16	139 579	24 632	164 211
Összesen			**-17 968 352**	**113 778 077**	**95 809 725**

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés - vételi	Devizanem	Kötési ár devizában	Követelés értéke Kötési ár (HUF)	Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)
X2496182	AUD	4 490 552	985 766 078	979 838 549
X2493332	CAD	982 000	235 355 940	230 436 120
X2494857	EUR	2 665 300	1 027 206 620	1 014 546 445
X2495002	EUR	643 000	247 812 200	244 757 950
X2497282	EUR	3 280 065	1 264 137 051	1 269 253 952
X2493318	GBP	1 632 960	720 674 237	710 468 237
X2497312	GBP	691 635	305 239 275	304 409 313
X2495770	JPY	101 862 000	213 574 055	214 246 345
X2497297	USD	5 485 127	1 801 425 518	1 811 627 853
X2497332	USD	577 073	189 522 285	190 595 641
X2493321	USD	2 195 000	720 881 900	727 071 800
X2497288	USD	3 367 750	1 106 036 435	1 112 300 449
X2497338	USD	161 635	53 084 147	53 384 787
X2497528	USD	1 015 256	333 430 376	335 318 751
X2493323	USD	928 563	304 958 496	307 577 043
X2497531	USD	2 707 794	889 293 807	894 330 306

Megnevezés - eladási	Devizanem	Kötési ár devizában	fordulónapi értéke (HUF)	Kötési ár (HUF)
X2496278	USD	589 500	192 306 690	193 603 590
0	0			
0	0			
0	0			
Összesen követelés			**10 590 705 110**	
Összesen kötelezettség				**10 593 767 131**

Forwardok

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
Vételi ügyletek					
EUR260128FWD	2026.01.28	750 000	289 050 000	291 399 150	-1 605 436
EUR260401FWD	2026.04.01	9 960 000	3 838 584 000	3 845 944 440	30 405 435
EUR260429FWD	2026.04.29	15 400	5 935 160	5 968 054	44 438
EUR260429FWD	2026.04.29	9 600	3 699 840	3 720 346	27 702
EUR260128FWD	2026.01.28	700 000	269 780 000	269 403 708	1 060 717
EUR260304FWD	2026.03.04	11 165 108	4 303 032 623	4 487 480 207	-155 322 758
EUR260128FWD	2026.01.28	5 250 000	2 023 350 000	2 125 467 750	-96 587 944
USD260422FWD	2026.04.22	9 698 000	3 185 017 160	3 281 754 710	-70 966 526
Eladási ügyletek					
EUR260527FWD	2026.05.27	5 800 000	2 266 872 000	2 235 320 000	-3 384 221
EUR260429FWD	2026.04.29	7 470	2 951 546	2 878 938	34 004
EUR260429FWD	2026.04.29	4 000	1 580 480	1 541 600	18 208
EUR260401FWD	2026.04.01	4 149 010	1 645 040 975	1 599 028 454	29 652 315
USD260325FWD	2026.03.25	775 000	261 810 500	254 525 500	5 759 259
USD260325FWD	2026.03.25	1 070	361 457	351 409	7 951
USD260325FWD	2026.03.25	700	236 474	229 894	5 202
EURUSD260603	2026.06.03	3 709 000	1 431 255 847	1 429 448 600	-6 493 977
Összesen			**19 528 558 062**	**19 834 462 760**	**-267 345 631**

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel is rendelkezik.

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

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	**2024.**	**2025.**
Kapott kamat értékpapírok	174 254	237 099
Kapott kamat lekötésből	236 224	245 096
Kapott /járó osztalék	19 643	74 824
Kapott SWAP kamat	25 432	0
Folyószámlakamat HUF	80 577	67 569
Árfolyamnyereség	423 468	613 400
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	998 152	1 411 358
Forward ügyletek nyeresége	516 735	610 359
Futures ügyletek nyeresége	494 747	898 374
Összesen	**2 969 232**	**4 158 079**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	**2024.**	**2025.**
Árfolyamveszteség	230 632	1 114 827
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	48 302	254 440
Forward ügyletek vesztesége	365 405	1 175 165
Futures ügyletek vesztesége	264 361	549 198
Összesen	**908 700**	**3 093 630**

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)	**2024.**	**2025.**
Trailer fee	72 231	102 299
Egyéb	0	1
Összesen	**72 231**	**102 300**

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	**2024.**	**2025.**
Bankforgalmi jutalék	1 098	2 309
Alapkezelési díj	342 312	614 389
Letétkezelési díj	23 000	41 146
Sikerdíj	32 841	107 862
Értékpapír mozgatás költsége	924	8 774
Futures ügyletek díjai	3 308	4 916
KELER díj	1 329	3 013
WARP díj	4 162	7 848
LEI kód fenntartási költsége	27	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 369	1 505
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	10 108	17 800
Reporting szolgáltatás	0	401
Összesen	**422 871**	**812 382**

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)	**2024.**	**2025.**
Befektetési alapok különadója	7 722	13 646
Egyéb ráfordítás	8	1
Összesen	**7 730**	**13 647**

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

eFt-ban

A saját tőke részletezése		**2024.**	**2025.**
		december 31.	**december 31.**
I. Induló tőke		**23 388 265**	**27 207 074**
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	53 053 275	62 595 868
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-29 665 010	-35 388 794
II. Tőkenövekmény		**21 460 835**	**26 704 607**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	12 391 550	15 252 970
2.	Értékelési különbözetből	4 215 940	6 257 572
3.	Előző évek eredménye	3 151 183	4 853 345
4.	Üzleti évi eredmény	1 702 162	340 720
Saját tőke		**44 849 100**	**53 911 681**

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.
A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 1 305 262 eFt.
A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.
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 NEE kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolára.

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	53 911 681	53 919 810	**8 129**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	47 182 533	47 185 822	3 289
Pénzeszközök	5 823 073	7 128 335	1 305 262
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 392 452	83 206	-1 309 246
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-314 841	-191 819	123 022
Szárm.ügyl.ért.kül.	-171 536	-285 734	-114 198
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

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

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

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	**2024.**	**2025.**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,77%	100,32%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,11%	99,42%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	98,84%	99,70%
6. Működő tőke (eFt)	44 726 270	54 064 032

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

eFt-ban

			2025. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			
0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	54 226 522
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			
100,32%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	54 398 058
	Összes eszköz	-	54 226 522
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,42%	Saját tőke	-	53 911 681
	Források összesen	-	54 226 522
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
	a/ a HLK + saját tőkéhez		
	b/ a saját tőkéhez		
a/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	53 911 681
b/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	53 911 681
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,70%	Működő tőke	-	54 064 032
	Források összesen	-	54 226 522
6. Működő tőke			
	Forgóeszközök	+	54 373 519
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	309 487
			54 064 032

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2025.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

eFt-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **634 044**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	2 309	0	2 309
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Alapkezelési díj	614 389	58 149	556 240
Letétkezelési díj	41 146	3 962	37 184
Sikerdíj	107 862	107 862	0
Értékpapír mozgatás költsége	8 774	0	8 774
Futures ügyletek díjai	4 916	0	4 916
KELER díj	3 013	249	2 764
WARP díj	7 848	2 162	5 686
Referencia index szolgáltatási díj	0	0	0
LEI kód fenntartási költsége	26	0	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 505	752	753
Felügyeleti díj (MNB)	17 800	4 602	13 198
Össz:	811 981	177 937	634 044

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	53 911 681

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Készpénz	**0**	**0**	**0,00%**
Bankbetétek	**1 461 663**	**5 823 073**	**10,80%**
lekötött betét	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek/MÁK/DKJ	**8 603 781**	**23 716 166**	**13 149 708**	**33 327 912**	**86,20%**
ACCO ABAC		529 545		666 231	1,22%
ACCO PRIZ		529 273		632 511	1,17%
ACCO ROMIHUF		812 150		865 947	1,61%
ACCO SH I		212 549		268 179	0,50%
HOLD CITAD A		728 287		932 891	1,73%
HOLD COLUM A		747 444		947 387	1,76%
HOLD CONV. A		187 851		0	0,00%
HOLD EXP HUF		210 290		0	0,00%
HOLD KE RV		833 464		1 482 603	2,75%
HOLD ORI HUF		209 867		294 776	0,55%
HOLD SUPERPA		317 392		235 736	0,44%
MPROG BOND I		288 081		257 504	0,48%
OTP EMDA		414 192		394 554	0,73%
OTP FKINCS A		229 654		228 320	0,42%
OTP UJ EUR A		210 586		0	0,00%
RAGASZKA I		0		387 551	0,72%
RAFORTE Q		845 633		1 078 059	2,00%
RAIA C UJ		5 039 281		5 161 464	9,57%
RAKA I		4 300 329		5 351 365	9,93%
RARA R		2 454 661		4 479 076	8,31%
RCBINFLSHT		1 490 696		1 793 767	3,33%
RCM EM BOND		294 198		104 162	0,19%
RCM EU HY		85 786		0	0,00%
RCM FE.EM.LB		245 410		314 826	0,58%
RCM304EUCOVT		897 447		788 784	1,46%
RETALON Q		856 340		805 194	1,49%
VIG ALFA A		645 843		809 099	1,50%
UBU5 GY	24 511		0	22 845	0,04%
UETC GT	25 650		0	26 381	0,05%
2027/A MÁK	1 843 534		1 907 196		3,54%
EXIM 251119	3 021 564		0		0,00%
EXIM 260121	0		1 055 854		1,96%
EXIM 260218	0		1 050 291		1,95%
EXIM 260318	0		1 044 748		1,94%
EU260109	0		8 091 619		15,01%
EU 25010	3 688 522		0		0,00%
OTPBK240715	0		0		0,00%
MNB250109		99 917		0	0,00%
MNB260108	0			4 998 700	9,27%

Részvények	**588 025**	**0**	**704 913**	**0**	**1,31%**
URW NA	588 025		704 913		1,31%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		**10 752 941**		**1 367 913**	**2,54%**
Aktív időbeli elhatárolások		**23 042**		**24 539**	**0,05%**
Kötelezettségek, passzívák		**-401 141**		**-314 841**	**-0,58%**
Szárm.ügyl.ért.kül.	**-137 364**	**241 987**	**95 810**	**-267 346**	**-0,32%**
Összesen	**9 054 442**	**35 794 658**	**13 950 431**	**39 961 250**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow kimutatás	**2024.** december 31.	**2025.** december 31.	
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-9 446 123**	**8 243 934**	
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 527 908	103 621	
2. Elszámolt amortizáció +	0	0	
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0	
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-4 215 940	-6 257 572	
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	4 215 940	6 257 572	
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0	
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0	
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-949 850	-1 156 918	
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0	
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-10 139 108	9 385 028	Követelések
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0	
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	120 545	-86 819	
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0	
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-7 630	-1 497	
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 012	519	
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	**-13 356 845**	**-10 562 753**	
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0	
15. Ingatlanok eladása +	0	0	
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0	
17. Értékpapírok beszerzése -	-134 620 951	-280 094 671	
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	121 089 852	269 294 819	
19. Kapott hozamok +	174 254	237 099	
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	**23 825 316**	**6 680 229**	
20. Befektetési jegy kibocsátás +	14 290 064	9 542 593	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0	
22. Befektetési jegy visszaváltása -	9 535 252	-2 862 364	
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0	
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0	
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0	
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0	
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	**1 022 349**	**4 361 410**	

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap, 1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	38 341 566 320,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,500603
Darabszám:	15 332 930 647,00
B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	50 033 705,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,476708
Darabszám:	20 201 696,00
E sorozat	
Saját tőke (Ft.):	27 327 029,89
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,248858
Darabszám:	21 881 619,00
Q sorozat	
Saját tőke (Ft.):	38 241 698,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,601850
Darabszám:	23 873 451,00
R sorozat	
Saját tőke (Ft.):	15 154,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,515400
Darabszám:	10 000,00
U sorozat	
Saját tőke (Ft.):	15 096 877,33
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,420753
Darabszám:	10 625 971,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		Összeg/Érték	%
					Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-191 819	100,00
	Alapkezelői díj miatt				-166 011	86,55
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)				-6 359	3,32
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)				-8	0,00
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)				-1 750	0,91
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)				-2	0,00
	Alapkezelői díj miatt (R sorozat)				0	0,00
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)				-821	0,43
	Letétkezel?i díj miatt				-4 559	2,38
	Bizományosi díj miatt				0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt				0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt				0	0,00
	Reklám ktg. miatt				0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				-12 309	6,42
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):					0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					0,00
	Kötelezettségek összesen:				-191 819	1,00

II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				7 128 335	13,17
		Raiffeisen Bank / AUD			14 009	0,03
		Raiffeisen Bank / CAD			56 694	0,10
		Raiffeisen Bank / EUR			193 619	0,36
		Raiffeisen Bank / EUR			129 854	0,24
		Raiffeisen Bank / EUR			669 535	1,24
		Raiffeisen Bank / GBP			105 963	0,20
		Raiffeisen Bank / GBP			189 492	0,35
		Raiffeisen Bank / HUF			4 558 160	8,42
		Raiffeisen Bank / JPY			91 826	0,17
		Raiffeisen Bank / USD			489 415	0,90
		Raiffeisen Bank / USD			629 768	1,16
II/2.	Egyéb követelés (összes):				78 882	0,15
		U2498283 RBH Asset/			16	0,00
		U2498282 RBH Asset/			11 920	0,02
		U2498280 RBH Asset/			35 290	0,07
		cost,% of last NAV/Trailer fee/HUF			1 625	0,00
		D2479156 Könyvvizsgálói díj Asset/			752	0,00
		D2484557 Trailer fee Asset/			29 199	0,05
		D2375276 LEI kód Asset/			80	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Összeg/Érték	%
					0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
						0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
						0,00
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			20 869 695	47 185 822	87,20
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 021 000	9 999 637	18,48
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 000 000	1 908 018	3,53
		2027/A MAK [HU0000403118]	HUF	2 000 000	1 908 018	3,53
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			21 000	8 091 619	14,95
		EU 260109 [EU000A3L7AT2]	EUR	21 000	8 091 619	14,95
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0,00
						0,00

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			8 000 000	8 152 058	15,07
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			3 000 000	3 153 358	5,83
		EXIM 260121 [HU0000364898]	HUF	1 000 000	1 056 675	1,95
		EXIM 260218 [HU0000364971]	HUF	1 000 000	1 051 113	1,94
		EXIM 260318 [HU0000365077]	HUF	1 000 000	1 045 570	1,93
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			5 000 000	4 998 700	9,24
		MNB260108 [HU0000626924]	HUF	5 000 000	4 998 700	9,24
II/4.3.	Részvények (összes):			20	704 913	1,30
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			20	704 913	1,30
		URW FP [FR0013326246]	EUR	20	704 913	1,30
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			10 848 675	28 329 214	52,35
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			8	49 226	0,09
		UBU5 GY [IE00B78JSG98]	EUR	1	22 845	0,04
		UETC GT [LU1953188833]	EUR	7	26 381	0,05
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			10 848 667	28 279 988	52,26
		ACCO ABAC [HU0000716402]	HUF	304 062	666 231	1,23
		ACCO PR I [HU0000725478]	HUF	311 243	584 475	1,08
		ACCO PR I [HU0000725478]	HUF	25 580	48 036	0,09
		ACCO ROMIHUF	HUF	207 995	865 947	1,60
		ACCO SH I [HU0000725452]	HUF	148 587	268 178	0,50
		HOLD CITAD A	HUF	225 623	932 891	1,72
		HOLD COLUM A	HUF	215 067	947 387	1,75
		HOLD KE RV [HU0000706163]	HUF	347 547	1 482 603	2,74
		HOLD ORI HUF	HUF	112 321	294 776	0,54
		HOLD SUPERPA	HUF	120 317	235 736	0,44
		MPROG BOND I	HUF	107 666	257 504	0,48
		OTP EMDA [HU0000706361]	HUF	50 476	394 554	0,73
		OTP FKINCS A	HUF	70 066	228 320	0,42
		RAFORTE Q [HU0000722871]	HUF	26 623	46 205	0,09
		RAFORTE Q [HU0000722871]	HUF	594 541	1 031 855	1,91
		RAGASZKA I [HU0000737200]	HUF	375 000	387 551	0,72
		RAIA C UJ [HU0000707880]	HUF	1 513 335	4 983 556	9,21
		RAIA C UJ [HU0000707880]	HUF	54 025	177 909	0,33
		RAKA I [HU0000718259]	HUF	3 913 307	5 351 366	9,89
		RARA R [HU0000719208]	HUF	1 470 088	4 234 073	7,82
		RARA R [HU0000719208]	HUF	85 066	245 003	0,45
		RCBINFLSHT [AT0000A0JQU5]	EUR	45	1 793 767	3,31
		RCM EM BOND	EUR	1	104 162	0,19
		RCM FE.EM.LB	EUR	7	314 826	0,58
		RCM304EUCOVT	EUR	1 014	788 783	1,46
		RETALON Q [HU0000722889]	HUF	357 017	768 336	1,42
		RETALON Q [HU0000722889]	HUF	17 127	36 859	0,07
		VIG ALFA A [HU0000703970]	HUF	8 145	33 810	0,06
		VIG ALFA A [HU0000703970]	HUF	186 776	775 289	1,43
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00
						0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	4 324	0,01
		RCM START EUR Current			39	0,00
		RCM START USD Current			282	0,00
		START EUR Current account			100	0,00
		START HUF Current account			3 684	0,01
		START USD Current account			219	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-285 734	-0,53
		CNH26CMDTY CAN 10Y			-19	0,00
		CNH26CMDTY CAN 10Y			-537	0,00
		ECH26 EURO FX CURR FUT			140	0,00

	ESH26 S&P500 EMINI FUT			-13 597	-0,03
	EURUSD260603			-6 494	-0,01
	EUR260128FWD			-1 605	0,00
	EUR260128FWD			-96 588	-0,18
	EUR260128FWD			1 061	0,00
	EUR260304FWD			-155 323	-0,29
	EUR260401FWD			30 405	0,06
	EUR260401FWD			29 652	0,05
	EUR260429FWD			44	0,00
	EUR260429FWD			18	0,00
	EUR260429FWD			34	0,00
	EUR260429FWD			28	0,00
	EUR260527FWD			-3 384	-0,01
	FCIH26INDX BCOMIN In			0	0,00
	FVH26CMDTY US 5YR NOTE			-770	0,00
	GH26CMDTY LONG GILT			1 271	0,00
	MESH26INDX MSCI EmgMkt			-3 701	-0,01
	OATH26 Euro-OAT Future			0	0,00
	RXH26 Euro-Bund Future			0	0,00
	TPH26INDX TOPIX INDX			0	0,00
	TPH26INDX TOPIX INDX			-818	0,00
	TPH26INDX TOPIX INDX			189	0,00
	UBOH26 BCOMPE			0	0,00
	UBPH26 BCOMPR PRECIOUS			0	0,00
	USD260325FWD			5	0,00
	USD260325FWD			5 759	0,01
	USD260325FWD			8	0,00
	USD260422FWD			-70 967	-0,13
	UXYH26 US 10YR ULTR FUT			-493	0,00
	VGH26INDX EURO STOXX 50			0	0,00
	XMH26CMDTY AUST 10Y			374	0,00
	XMH26CMDTY AUST 10Y			748	0,00
	ZH26INDX FTSE 100 IDX			-1 174	0,00
	ZWPH26INDX MSCI WORLD			0	0,00
	Eszközök összesen:			54 111 629	100%

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.