Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:34:32 +0200

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) 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, alacsonyabb 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") lehetséges legnagyobb vesztesége éves periódusban mérve egy előre meghatározott szinten belül maradjon. Ezen limit az Alap részvénypiacokkal szembeni kitettségét jellemzően alacsony 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	10,0%	7,5%	6,34%	6,95%
„B" sorozat	10,0%	7,5%	6,34%	6,95%
„Q" sorozat	10,0%	7,5%	6,34%	6,95%
„R" sorozat	10,0%	7,5%	6,34%	6,95%
„E" sorozat	2,0%	2,5%	3,39%	2,81%
„U" sorozat	3,0%	4,0%	5,20%	4,47%

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

	„A" sorozat		„B" sorozat		„E" sorozat		„Q" sorozat		„R" sorozat		„U" sorozat		Összesített nettó eszközérték
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam $	Ft
2025.12.31	8,00%	2,502063	8,29%	2,478182	6,19%	1,248991	8,94%	1,602602	7,88%	1,515800	8,50%	1,420710	53 925 133 043 Ft
2024.12.31.	9,34%	2,316715	9,13%	2,288507	4,52%	1,176133	9,99%	1,471030	10,69%	1,4051	5,66%	1,309423	44 625 525 539 Ft
2023.12.29.	17,05%	2,118879	16,74%	2,096971	7,23%	1,125291	17,17%	1,337417	10,22%	1,2694	9,70%	1,239280	18 116 286 794 Ft
2022.12.30.	1,43%	1,810289	1,54%	1,796233	-5,95%	1,049432	2,45%	1,141416	2,98%	1,1517	-4,12%	1,129683	21 504 615 506 Ft
2021.12.31.	5,07%	1,784809	4,95%	1,769075	3,96%	1,115784	6,15%	1,114153	6,41%	1,1184	4,46%	1,178261	28 639 733 252 Ft
2020.12.31.	2,31%	1,698632	2,26%	1,685604	0,10%	1,073248	3,33%	1,049627	5,10%	1,0510	1,63%	1,127930	22 835 677 276 Ft
2019.12.31.	5,84%	1,660303	5,76%	1,648379	5,04%	1,072191	1,58%	1,015783	-	-	7,82%	1,109788	21 336 882 617 Ft
2018.12.28.	-0,78%	1,568734	-0,84%	1,558554	-1,52%	1,020778	-	-	-	-	2,93%	1,029305	16 927 127 015 Ft
2017.12.29.	1,18%	1,581074	0,58%	1,571709	3,64%	1,036557	-	-	-	-	-	-	9 513 033 964 Ft
2016.12.31.	3,43%	1,562591	3,43%	1,562591	-	-	-	-	-	-	-	-	1 501 754 713 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) 2007. augusztus 01-én, 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				***32 909 285 793***	***73,37***
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 843 864 000	4,11
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	283 309 758	529 544 751	1,18
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	43 447 409	0,10
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	286 034 857	485 825 056	1,08
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	261 085 388	812 150 223	1,81
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	139 141 046	212 548 522	0,47
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 000 000	3 688 521 698	8,22
EXIM 251119	HUF	HU0000364435	3 000 000 000	3 022 548 000	6,74
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	207 768 472	728 287 293	1,62
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	211 058 301	747 444 400	1,67
HOLD CONV. A	HUF	HU0000727698	166 376 326	187 851 184	0,42
HOLD EXP HUF	HUF	HU0000720503	97 672 459	210 289 976	0,47
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	283 242 836	833 463 855	1,86
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	99 217 221	209 867 342	0,47
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	154 757 372	317 391 894	0,71
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,22
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	126 594 132	288 081 025	0,64
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	60 968 101	414 192 464	0,92
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	60 219 791	229 654 436	0,51
OTP LIJ EUR A	HUF	HU0000705627	85 206 058	210 585 750	0,47
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	502 002 564	803 044 968	1,79
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	42 587 625	0,09
RAIA C LIJ	HUF	HU0000707880	1 440 735 117	4 857 147 418	10,83
RAIA C LIJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	182 133 407	0,41
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 311 838 384	4 300 329 410	9,59
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	179 349 754	0,40
RARA R	HUF	HU0000719208	1 079 186 763	2 275 310 966	5,07
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	37 413	1 490 696 457	3,32
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	3 672	294 198 008	0,66
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	633	85 785 706	0,19
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	4 972	245 410 126	0,55
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 112 000	897 447 517	2,00
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	30 856 233	0,07
RETALON Q	HUF	HU0000722889	458 191 325	825 483 448	1,84
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	24 510 645	0,05
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	25 650 039	0,06
URW NA	EUR	FR0013326246	19 718	588 025 164	1,31
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	30 781 539	0,07
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	162 751 730	615 061 085	1,37
Banki egyenlegek				***2 120 763 722***	***4,73***
Folyószámla - AUD				34 783 752	0,08
Folyószámla - CAD				56 078 228	0,13
Folyószámla - EUR				365 802 285	0,82
Folyószámla - GBP				261 004 193	0,58
Folyószámla - HUF				954 825 207	2,13
Folyószámla - JPY				33 393 710	0,07
Folyószámla - USD				414 876 347	0,93
Követelések				***360 125 718***	***0,80***
Határidős ügyletek				360 125 718	0,80
Egyéb eszközök				***9 925 396 971***	***22,13***
Egyéb követelések				9 925 396 971	22,13
Összes eszköz				***45 315 572 204***	***101,04***
Kötelezettségek				***-464 483 972***	***- 1,04***
Egyéb kötelezettségek				-351 793 682	-0,78
Határidős ügyletek				-112 690 290	-0,25

Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	
Nettó eszközérték	***30 832 610 129 HUF***
Unitok száma	***13 334 992 208***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,312158 HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	
Nettó eszközérték	***60 264 474 HUF***
Unitok száma	***26 381 804***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,284320 HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	
Nettó eszközérték	***21 718 244,39 EUR***
Unitok száma	***18 495 173***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,174266 EUR***
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	
Nettó eszközérték	***31 896 975 HUF***
Unitok száma	***21 722 399***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,468391 HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	
Nettó eszközérték	***14 020 HUF***
Unitok száma	***10 000***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,402000 HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	
Nettó eszközérték	***12 753 729,15 USD***
Unitok száma	***9 752 539***
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,307734 USD***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 658 658 eFt. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	44 849 100	44 851 088	**1 988**
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	32 907 972	32 909 284	1 312
Pénzeszközök	1 461 663	2 120 321	658 658
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10 775 983	9 676 802	-1 099 181
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-351 600	-102 755	248 845
Szárm.ügyl.ért.kül.	104 623	247 436	142 813
Nyitott futures ügyletek eredménye	142 812	0	-142 812

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***47 185 819 613***	***87,51***
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 908 018 000	3,54
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	666 230 579	1,24
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	25 580 141	48 036 333	0,09
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	311 242 576	584 474 964	1,08
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	207 995 023	865 946 511	1,61
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	268 178 105	0,50
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	21 000 000	8 091 619 452	15,01
EXIM 260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 056 675 000	1,96
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 051 113 000	1,95
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	1,94
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	225 623 284	932 890 910	1,73
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	215 067 285	947 387 090	1,76
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	347 547 010	1 482 603 223	2,75
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	294 776 242	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	235 736 270	0,44
MNB260108	HUF	HU0000626924	5 000 000 000	4 998 700 000	9,27
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	257 504 179	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 475 807	394 554 039	0,73
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	70 066 291	228 319 908	0,42
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	26 622 540	46 204 723	0,09
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	594 540 752	1 031 854 608	1,91
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	387 550 500	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	54 024 713	177 908 512	0,33
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 513 334 876	4 983 555 513	9,24
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 351 365 764	9,92
RARA R	HUF	HU0000719208	85 066 122	245 003 106	0,45
RARA R	HUF	HU0000719208	1 470 088 087	4 234 072 734	7,85
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	44 904	1 793 767 066	3,33
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 273	104 162 301	0,19
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	6 608	314 825 922	0,58
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 013 600	788 783 196	1,46
RETALON Q	HUF	HU0000722889	357 016 996	768 335 563	1,42
RETALON Q	HUF	HU0000722889	17 127 004	36 858 991	0,07
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	22 844 685	0,04
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	26 381 358	0,05
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	704 912 663	1,31
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	8 145 124	33 809 669	0,06
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	186 775 700	775 288 934	1,44
Banki egyenlegek				***7 002 806 041***	***12,99***
Folyószámla - AUD				14 008 893	0,03
Folyószámla - CAD				56 694 068	0,11
Folyószámla - EUR				863 292 740	1,60
Folyószámla - GBP				295 455 628	0,55
Folyószámla - HUF				4 561 844 082	8,46
Folyószámla - JPY				91 826 025	0,17
Folyószámla - USD				1 119 684 605	2,08
Követelések				***69 737 153***	***0,13***
Határidős ügyletek				69 737 153	0,13
Egyéb eszközök				***208 156 251***	***0,39***
Egyéb követelések				208 156 251	0,39
Összes eszköz				***54 466 519 058***	***101,01***
Kötelezettségek				***-546 708 411***	***- 1,01***
Egyéb kötelezettségek				-191 239 601	-0,35
Határidős ügyletek				-355 468 810	-0,66

Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	***38 341 566 320***	***HUF***
Unitok száma	***15 332 930 647***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,500603***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	***50 033 705***	***HUF***
Unitok száma	***20 201 696***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2,476708***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	***27 327 029,89***	***EUR***
Unitok száma	***21 881 619***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,248858***	***EUR***
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	***38 241 698***	***HUF***
Unitok száma	***23 873 451***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,601850***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap R sorozat		
Nettó eszközérték	***15 154***	***HUF***
Unitok száma	***10 000***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,515400***	***HUF***
Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	***15 096 877,33***	***USD***
Unitok száma	***10 625 971***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1,420753***	***USD***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió 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 NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	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

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	13 334 992 208
2025. évben eladott befektetési jegyek	6 305 930 545
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 307 992 106
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	15 332 930 647
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	38 341 566 320
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,500603

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	26 381 804
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 180 108
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	20 201 696
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	50 033 705
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	2,476708

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	18 495 173
2025. évben eladott befektetési jegyek	6 470 450
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 084 004
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	21 881 619
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	27 327 030
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,248858

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	21 722 399
2025. évben eladott befektetési jegyek	2 151 052
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	23 873 451
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	38 241 698
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,601850

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 000
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	10 000
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	15 154
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,515400

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	9 752 539
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 934 767
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 061 335
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	10 625 971
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	15 096 877
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,420753

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***13 907 134 158***	***25,79***
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 908 018 000	3,54
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	21 000 000	8 091 619 452	15,01
EXIM 260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 056 675 000	1,96
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 051 113 000	1,95
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	1,94
UBU5 GY	EUR	IE00B78JSG98	561	22 844 685	0,04
UETC GT	EUR	LU1953188833	7 046	26 381 358	0,05
URW FP	EUR	FR0013326246	19 718	704 912 663	1,31
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***33 278 685 455***	***61,72***
ACCO ABAC	HUF	HU0000716402	304 062 012	666 230 579	1,24
ACCO PR I	HUF	HU0000725478	336 822 717	632 511 297	1,17
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	207 995 023	865 946 511	1,61
ACCO SH I	HUF	HU0000725452	148 587 311	268 178 105	0,50
HOLD CITAD A	HUF	HU0000707948	225 623 284	932 890 910	1,73
HOLD COLUM A	HUF	HU0000705702	215 067 285	947 387 090	1,76
HOLD KE RV	HUF	HU0000706163	347 547 010	1 482 603 223	2,75
HOLD ORI HUF	HUF	HU0000720339	112 320 871	294 776 242	0,55
HOLD SUPERPA	HUF	HU0000713243	120 317 437	235 736 270	0,44
MNB260108	HUF	HU0000626924	5 000 000 000	4 998 700 000	9,27
MPROG BOND I	HUF	HU0000714688	107 666 382	257 504 179	0,48
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	50 475 807	394 554 039	0,73
OTP FKINCS A	HUF	HU0000707633	70 066 291	228 319 908	0,42
RAFORTE Q	HUF	HU0000722871	621 163 292	1 078 059 331	2,00
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	375 000 000	387 550 500	0,72
RAIA C UJ	HUF	HU0000707880	1 567 359 589	5 161 464 025	9,57
RAKA I	HUF	HU0000718259	3 913 307 454	5 351 365 764	9,92
RARA R	HUF	HU0000719208	1 555 154 209	4 479 075 840	8,31
RCBINFLSHT	EUR	AT0000A0JQU5	44 904	1 793 767 066	3,33
RCM EM BOND	EUR	AT0000636758	1 273	104 162 301	0,19
RCM FE.EM.LB	EUR	AT0000A0FXM6	6 608	314 825 922	0,58
RCM304EUCOVT	EUR	AT0000607270	1 013 600	788 783 196	1,46
RETALON Q	HUF	HU0000722889	374 144 000	805 194 554	1,49
VIG ALFA A	HUF	HU0000703970	194 920 824	809 098 603	1,50
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***18 151 695 452***	***33,66***
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	2 000 000 000	1 908 018 000	3,54
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	21 000 000	8 091 619 452	15,01
EXIM 260121	HUF	HU0000364898	1 000 000 000	1 056 675 000	1,96
EXIM 260218	HUF	HU0000364971	1 000 000 000	1 051 113 000	1,95
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	1,94
MNB260108	HUF	HU0000626924	5 000 000 000	4 998 700 000	9,27
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap A sorozat / HUF				***38 341 566 320***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap B sorozat / HUF				***50 033 705***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				***27 327 030***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap Q sorozat / HUF				***38 241 698***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alapa R sorozat / HUF				***15 154***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Megoldás Start Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				***15 096 877***	

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

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

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

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

Súly a portfolióban	**2023 év vége**	**2024 év vége**	**2025 év vége**
Kötvény és pénzpiaci alapok	**25,1%**	**16,4%**	**15,5%**
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap „I" sorozat	10,2%	9,6%	9,9%
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond	4,1%	0,7%	0,2%
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds	0,7%	0,6%	0,6%
Raiffeisen 304 ESG Euro Corporates	2,5%	2,0%	1,5%
Raiffeisen-Europa-HighYield (R) VT	2,7%	0,2%	-
Raiffeisen Inflation Shield	2,5%	3,4%	3,3%
Raiffeisen Österreich-Rent (I) A	2,4%	0,0%	-
Részvény alapok	**12,6%**	**9,4%**	**12,7%**
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat	2,4%	1,8%	1,6%
VIG Közép-Európai Részvény Alap "I" sorozat	0,0%	0,0%	-
HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap	1,1%	1,9%	2,7%
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap „R" sorozat	6,9%	5,6%	8,3%
Raiffeisen Sustainable European Equites	0,9%	0,0%	-
Raiffeisen Sustainable Equites	0,0%	0,0%	-
MSCI USA Value UCITS ETF	0,1%	0,1%	0,0%
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	0,6%	0,0%	-
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	0,0%	0,1%	0,0%
Nomura Japan Strategic Value Fund	0,6%	0,0%	-
Abszolút hozamcélú alapok	**18,0%**	**16,1%**	**14,7%**
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap I sorozat	2,4%	1,2%	1,2%
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat	0,8%	1,2%	1,2%
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap I sorozat	0,0%	0,5%	0,5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat	1,6%	1,4%	1,5%
Hold Convexity Származtatott Részalap "A" sorozat	0,5%	0,4%	-
HOLD Orion Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	0,5%
Hold Expedíció Származtatott Befektetési Alap	0,5%	0,5%	-
HOLD Columbus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	1,8%	1,7%	1,8%
Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	1,8%	1,6%	1,7%
Superposition Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap A sorozat	0,8%	0,7%	0,4%

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap	1,0%	0,9%	0,7%
OTP Új Európa Alap „A" sorozat	0,5%	0,5%	-
OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat	0,5%	0,5%	0,4%
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat	2,2%	1,9%	1,5%
Raiffeisen Forte Származtatott Alap „A" sorozat	0,2%	0,0%	-
Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap „Q" sorozat	1,9%	1,9%	2,0%
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap „I" sorozat	0,0%	0,0%	0,7%
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap I sorozat	0,8%	0,6%	0,5%
Ingatlan alapok	**10,8%**	**11,4%**	**9,6%**
Raiffeisen Ingatlan Alap „C" sorozat	10,8%	11,4%	9,6%

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	**4 158 079**
Kapott kamat értékpapírok	237 099
Kapott kamat lekötésből	245 096
Kapott osztalék	74 824
Kapott SWAP kamat	0
Folyószámlakamat HUF	67 569
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	613 400
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	1 411 358
Forward ügyletek nyeresége	610 359
Futures ügyletek nyeresége	898 374
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**3 093 630**
Fizetett folyószámlakamat	0
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	0
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamveszteség	1 114 827
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	254 440
Forward ügyletek vesztesége	1 175 165
Futures ügyletek vesztesége	549 198
Egyéb bevételek	**102 300**
Trailer fee	102 299
Egyéb	1
A működési költségek	**812 382**
Bankforgalmi jutalék	2 309
Alapkezelési díj	614 389
Letétkezelési díj	41 146
Sikerdíj	107 862
Értékpapír mozgatás költsége	8 774
Futures ügyletek díjai	4 916
KELER díj	3 013
WARP díj	7 848
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	26
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 505
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	17 800
Reporting szolgáltatás	401
Egyéb ráfordítások	**13 647**
Befektetési alapok különadója	13 646
Egyéb ráfordítás	1
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**340 720**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**340 720**
Értékpapírok értékelési különbözete	**6 429 108**
Államkötvények	*266 644*
- kamatokból, osztalékból	166 027
- egyéb	100 617
Diszkont kincstárjegyek	*33 784*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	*33 784*
Befektetési jegy	*5 949 240*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	5 949 240
Részvény	*179 440*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	179 440

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

Vagyonelem					Megoszlás
Bankbetétek		**1 461 663**		**5 823 073**	**10,80%**
lekötött betét		0		0	0
	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**8 603 781**	**23 716 166**	**13 149 708**	**33 327 912**	**86,20%**
ACCO ABAC	0	529 545	0	666 231	1,22%
ACCO PRIZ	0	529 273	0	632 511	1,17%
ACCO ROMIHUF	0	812 150	0	865 947	1,61%
ACCO SH I	0	212 549	0	268 179	0,50%
HOLD CITAD A	0	728 287	0	932 891	1,73%
HOLD COLUM A	0	747 444	0	947 387	1,76%
HOLD CONV. A	0	187 851	0	0	0,00%
HOLD EXP HUF	0	210 290	0	0	0,00%
HOLD KE RV	0	833 464	0	1 482 603	2,75%
HOLD ORI HUF	0	209 867	0	294 776	0,55%
HOLD SUPERPA	0	317 392	0	235 736	0,44%
MPROG BOND I	0	288 081	0	257 504	0,48%
OTP EMDA	0	414 192	0	394 554	0,73%
OTP FKINCS A	0	229 654	0	228 320	0,42%
OTP ÚJ EUR A	0	210 586	0	0	0,00%
RAGASZKA I	0	0	0	387 551	0,72%
RAFORTE Q	0	845 633	0	1 078 059	2,00%
RAIA C UJ	0	5 039 281	0	5 161 464	9,57%
RAKA I	0	4 300 329	0	5 351 365	9,93%
RARA R	0	2 454 661	0	4 479 076	8,31%
RCBINFLSHT	0	1 490 696	0	1 793 767	3,33%
RCM EM BOND	0	294 198	0	104 162	0,19%
RCM EU HY	0	85 786	0	0	0,00%
RCM FE.EM.LB	0	245 410	0	314 826	0,58%
RCM304EUCOVT	0	897 447	0	788 784	1,46%
RETALON Q	0	856 340	0	805 194	1,49%
VIG ALFA A	0	645 843	0	809 099	1,50%
UBU5 GY	24 511	0	0	22 845	0,04%
UETC GT	25 650	0	0	26 381	0,05%
	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Fix és változó kamatozású kötvény					
2027/A MÁK	1 843 534	0	1 907 196		3,54%
EXIM 251119	3 021 564	0	0		0,00%
EXIM260121			1 055 854		1,96%
EXIM 260218	0		1 050 291		1,95%
EXIM 260318	0		1 044 748		1,94%
EU260109			8 091 619		15,01%
EU 25010	3 688 522	0	0		0,00%
MNB250109	0	99 917	0		0,00%
REPAUS240125	0	0		0	0,00%
MNB260108				4 998 700	9,27%
	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		
Vagyonelem	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Részvények	**588 025**	**0**	**704 913**	**0**	**1,31%**
URW NA	588 025	0	704 913	0	1,31%
Követelések	0	**10 752 941**	0	**1 367 913**	**2,54%**
Aktív időbeli elhatárolások	0	**23 042**	0	**24 539**	**0,05%**
Kötelezettségek, passzívák	0	**-401 141**	0	**-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%**

*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	11	120,40	123,84	37 840,00
2024.11.27	2025.02.26	határidős	GBP	7	95,38	93,25	- 14 910,00
2024.11.27	2025.02.26	határidős	USD	12	107,30	107,22	- 937,50
2024.11.27	2025.02.26	határidős	USD	16	114,08	113,59	- 7 750,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	19	136,65	132,49	79 040,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	2	119,13	117,87	2 520,00
2024.12.04	2025.01.10	határidős	EUR	8	122,49	118,11	- 35 040,00
2024.12.04	2025.03.04	határidős	EUR	23	125,99	124,17	- 41 860,00
2024.12.10	2025.03.12	határidős	JPY	3	2 749,50	2 676,20	- 2 199 000,00
2024.12.13	2025.01.10	határidős	EUR	26	121,62	118,11	- 91 172,25
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	9	145,92	154,09	18 378,54
2024.12.13	2025.03.12	határidős	AUD	29	113 621,20	112 410,05	- 35 123,35
2024.12.13	2025.03.04	határidős	EUR	9	121,62	120,22	- 12 569,63
2024.12.13	2025.02.21	határidős	USD	11	1,05	1,05	3 252,70
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	8	276,14	305,70	59 124,81
2024.12.13	2025.03.19	határidős	USD	4	176,73	173,94	- 2 785,05
2024.12.13	2025.03.12	határidős	USD	15	1,05	1,09	- 71 718,75
2024.12.13	2025.03.07	határidős	USD	2	1,05	1,09	- 8 562,50
2024.12.18	2025.03.07	határidős	EUR	3	4 978,50	5 458,00	14 385,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	USD	11	1 110,00	1 132,80	12 540,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	EUR	11	4 978,50	5 422,00	48 785,00
2024.12.18	2025.03.17	határidős	GBP	5	8 260,17	8 657,00	19 841,59
2024.12.18	2025.03.07	határidős	USD	15	12 245,50	11 838,20	- 61 095,00
2024.12.18	2025.03.07	határidős	USD	13	6 127,80	5 755,01	- 242 312,44
2025.01.10	2025.02.24	határidős	CAD	3	120,84	123,84	9 000,00
2025.01.10	2025.03.04	határidős	EUR	4	121,36	124,17	11 240,00
2025.01.10	2025.02.26	határidős	USD	2	109,91	113,59	7 375,00
2025.01.10	2025.02.26	határidős	USD	3	105,78	107,22	4 312,50
2025.01.10	2025.03.07	határidős	USD	2	11 814,00	11 838,20	484,00
2025.01.10	2025.03.04	határidős	EUR	3	131,15	132,49	- 4 020,00
2025.01.10	2025.02.26	határidős	GBP	2	89,62	93,25	7 260,00
2025.01.13	2025.03.12	határidős	AUD	5	110 994,42	112 410,05	7 078,15
2025.01.24	2025.02.26	határidős	GBP	2	91,67	93,25	3 160,00
2025.01.24	2025.03.17	határidős	EUR	19	5 243,00	5 422,00	34 010,00
2025.02.07	2025.03.17	határidős	EUR	18	5 354,00	5 422,00	12 240,00
2025.02.21	2025.02.26	határidős	USD	2	106,59	107,22	1 250,00
2025.02.21	2025.03.07	határidős	USD	2	6 123,44	5 755,01	- 36 842,59
2025.02.21	2025.02.24	határidős	CAD	2	123,26	123,84	1 160,00
2025.02.21	2025.03.04	határidős	EUR	3	123,63	124,17	1 620,00
2025.02.21	2025.02.26	határidős	USD	2	112,20	113,59	2 781,25
2025.02.24	2025.03.07	határidős	CAD	13	123,13	123,68	7 166,60
2025.02.24	2025.05.27	határidős	CAD	3	123,13	121,39	- 5 220,00
2025.02.24	2025.03.12	határidős	AUD	4	111 844,57	112 410,05	2 261,92
2025.02.26	2025.05.27	határidős	GBP	11	93,29	91,71	- 17 380,00
2025.02.26	2025.05.28	határidős	USD	17	107,37	107,77	6 906,25
2025.02.26	2025.03.07	határidős	USD	12	113,48	114,03	6 562,50
2025.02.26	2025.05.28	határidős	USD	8	113,48	112,19	- 10 375,00
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	2	118,90	116,94	3 920,00
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	15	131,58	127,85	55 950,00
2025.03.04	2025.06.03	határidős	EUR	5	119,86	121,15	6 450,00
2025.03.04	2025.04.17	határidős	EUR	7	131,58	131,66	- 560,00
2025.03.04	2025.03.07	határidős	EUR	4	119,86	116,64	- 12 880,00
2025.03.04	2025.06.03	határidős	EUR	30	125,35	125,69	10 200,00
2025.03.07	2025.05.27	határidős	GBP	5	92,29	91,71	- 2 900,00
2025.03.12	2025.03.21	határidős	USD	12	1,10	1,09	12 711,45
2025.03.12	2025.06.11	határidős	JPY	3	2 650,00	2 796,70	4 401 000,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2025.03.12	2025.06.12	határidős	USD	3	1,10	1,15	- 21 378,75
2025.03.12	2025.06.12	határidős	AUD	38	112 358,50	113 961,44	60 911,72
2025.03.17	2025.04.04	határidős	EUR	1	5 368,50	4 833,00	- 5 355,00
2025.03.17	2025.06.17	határidős	GBP	5	8 667,00	8 834,00	8 350,00
2025.03.17	2025.04.17	határidős	USD	11	1 137,30	1 068,18	- 38 016,85
2025.03.17	2025.06.17	határidős	EUR	17	5 368,50	5 289,25	- 13 472,50
2025.03.17	2025.04.17	határidős	EUR	30	5 368,50	4 868,89	- 149 882,14
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	8	305,85	333,00	54 295,20
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	9	154,20	143,72	- 23 594,74
2025.03.19	2025.06.18	határidős	USD	4	174,02	192,87	18 849,72
2025.03.21	2025.06.17	határidős	USD	12	1 131,91	1 196,50	38 752,44
2025.03.21	2025.04.17	határidős	USD	20	1 131,91	1 068,18	- 63 734,16
2025.04.04	2025.06.17	határidős	GBP	2	8 137,50	8 834,00	13 930,00
2025.04.04	2025.06.17	határidős	USD	3	1 041,70	1 196,50	23 220,00
2025.04.17	2025.06.03	határidős	EUR	33	119,56	121,15	52 597,74
2025.04.17	2025.05.16	határidős	EUR	7	131,66	130,50	- 8 120,00
2025.05.16	2025.06.03	határidős	EUR	7	130,50	131,31	- 5 670,00
2025.05.16	2025.06.17	határidős	USD	20	1 170,18	1 196,50	26 323,38
2025.05.16	2025.06.17	határidős	EUR	20	5 404,00	5 289,25	- 22 950,00
2025.05.16	2025.06.03	határidős	EUR	4	120,21	121,15	3 760,00
2025.05.27	2025.08.26	határidős	GBP	16	91,72	90,47	- 20 000,00
2025.05.27	2025.08.26	határidős	CAD	3	121,25	120,50	- 2 250,00
2025.05.28	2025.08.26	határidős	USD	17	107,88	108,90	17 265,63
2025.05.28	2025.08.26	határidős	USD	8	112,08	113,72	13 125,00
2025.05.30	2025.06.17	határidős	USD	6	5 899,00	6 035,75	41 025,00
2025.06.03	2025.07.11	határidős	EUR	21	120,78	120,09	- 14 490,00
2025.06.03	2025.09.03	határidős	EUR	21	124,68	121,03	- 76 650,00
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	9	124,68	122,42	- 20 340,00
2025.06.03	2025.08.22	határidős	EUR	7	131,10	129,25	12 950,00
2025.06.03	2025.07.25	határidős	EUR	21	120,78	120,11	- 14 025,97
2025.06.11	2025.09.10	határidős	JPY	3	2 796,50	3 130,50	10 020 000,00
2025.06.12	2025.09.12	határidős	AUD	38	113 612,50	114 118,89	19 242,82
2025.06.12	2025.09.11	határidős	USD	3	1,16	1,17	- 3 135,00
2025.06.13	2025.06.17	határidős	USD	2	6 008,00	6 035,75	2 775,00
2025.06.13	2025.08.22	határidős	EUR	3	121,11	120,40	- 2 130,00
2025.06.13	2025.07.25	határidős	EUR	1	121,11	120,11	- 997,90
2025.06.13	2025.06.17	határidős	USD	4	1 190,80	1 196,50	1 140,00
2025.06.13	2025.06.17	határidős	EUR	4	5 290,00	5 289,25	- 30,00
2025.06.17	2025.09.05	határidős	EUR	12	5 309,50	5 357,00	5 700,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	EUR	18	5 309,50	5 437,50	23 040,00
2025.06.17	2025.06.27	határidős	EUR	11	5 309,50	5 316,00	715,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	8	6 089,15	6 621,50	212 940,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	USD	39	1 201,60	1 339,10	268 125,00
2025.06.17	2025.09.16	határidős	GBP	7	8 857,00	9 262,00	28 350,00
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	9	143,82	146,50	6 030,72
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	4	193,02	183,20	- 9 819,26
2025.06.18	2025.09.17	határidős	USD	8	333,17	360,00	53 667,99
2025.06.27	2025.09.17	határidős	USD	3	321,50	360,00	28 875,00
2025.06.27	2025.09.16	határidős	USD	1	6 211,00	6 621,50	20 525,00
2025.06.27	2025.08.22	határidős	EUR	2	120,73	120,40	- 660,00
2025.06.30	2025.09.12	határidős	AUD	3	114 487,32	114 118,89	- 1 105,29
2025.06.30	2025.09.17	határidős	USD	6	149,32	146,50	- 4 224,75
2025.07.11	2025.09.16	határidős	USD	1	6 288,75	6 621,50	16 637,50
2025.07.11	2025.09.16	határidős	USD	2	1 233,50	1 339,10	10 560,00
2025.07.25	2025.08.26	határidős	USD	3	108,16	108,90	2 203,13
2025.07.25	2025.09.16	határidős	USD	1	6 407,50	6 621,50	10 700,00
2025.07.25	2025.09.16	határidős	USD	7	13 227,00	13 694,50	32 725,00
2025.08.08	2025.09.16	határidős	USD	4	1 255,80	1 339,10	16 660,00
2025.08.08	2025.08.22	határidős	EUR	1	129,68	129,25	430,00
2025.08.22	2025.08.26	határidős	GBP	2	90,65	90,47	- 360,00
2025.08.22	2025.09.03	határidős	EUR	5	129,25	128,69	- 2 800,00
2025.08.22	2025.08.26	határidős	CAD	5	120,70	120,50	- 1 000,00

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2025.08.22	2025.09.16	határidős	USD	1	6 424,25	6 621,50	9 862,50
2025.08.26	2025.11.25	határidős	USD	20	109,06	109,66	11 875,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	USD	8	113,71	116,22	20 062,50
2025.08.26	2025.11.25	határidős	CAD	8	119,75	122,37	20 960,00
2025.08.26	2025.11.25	határidős	GBP	18	90,45	92,36	34 380,00
2025.09.03	2025.12.03	határidős	EUR	21	119,99	122,10	44 310,00
2025.09.03	2025.12.03	határidős	EUR	5	127,67	128,30	3 150,00
2025.09.05	2025.09.16	határidős	USD	3	13 507,22	13 694,50	5 618,33
2025.09.05	2025.09.16	határidős	USD	8	1 283,30	1 339,10	22 320,00
2025.09.05	2025.09.16	határidős	USD	3	6 540,25	6 621,50	12 187,50
2025.09.10	2025.12.10	határidős	JPY	3	3 105,80	3 392,00	8 586 000,00
2025.09.11	2025.12.11	határidős	USD	3	1,18	1,17	543,75
2025.09.12	2025.12.12	határidős	AUD	41	113 961,44	109 917,77	- 165 790,47
2025.09.16	2025.12.17	határidős	USD	44	1 350,90	1 364,39	29 681,98
2025.09.16	2025.12.17	határidős	GBP	7	9 311,50	9 852,50	37 870,00
2025.09.16	2025.11.28	határidős	USD	10	13 843,50	14 073,89	23 039,29
2025.09.16	2025.11.28	határidős	EUR	18	5 447,50	5 671,00	40 230,00
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	14	6 679,85	6 801,00	84 805,00
2025.09.16	2025.10.17	határidős	USD	9	1 350,90	1 371,52	9 280,80
2025.09.17	2025.10.20	határidős	USD	2	360,18	413,63	26 723,22
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	15	146,61	153,77	26 842,54
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	4	183,33	161,55	- 21 786,73
2025.09.17	2025.12.17	határidős	USD	9	360,18	451,00	204 346,13
2025.10.03	2025.11.28	határidős	EUR	16	5 664,00	5 671,00	1 120,00
2025.10.03	2025.12.17	határidős	USD	1	6 781,00	6 801,00	1 000,00
2025.10.17	2025.11.28	határidős	EUR	4	5 621,00	5 671,00	2 000,00
2025.10.17	2025.12.17	határidős	USD	9	13 778,68	14 104,26	29 302,33
2025.10.17	2025.12.17	határidős	EUR	17	5 621,00	5 731,50	18 785,00
2025.11.14	2025.12.03	határidős	EUR	1	122,46	122,10	- 360,00
2025.11.14	2025.12.11	határidős	USD	1	1,16	1,17	- 1 106,25
2025.12.12	2025.12.17	határidős	EUR	40	5 786,00	5 731,50	- 21 800,00
2025.12.12	2025.12.17	határidős	USD	1	6 893,75	6 801,00	- 4 637,50
2025.12.12	2025.12.17	határidős	USD	5	1 388,20	1 364,39	- 5 952,05
2025.12.12	2025.12.17	határidős	USD	10	14 260,31	14 104,26	- 15 604,89

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.08	2025.12.10	forward	vétel	3 709 000,00	EUR	USD	4 321 838
2025.12.01	2025.12.10	forward	eladás	357 000,00	EUR	USD	415 687
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	5 800 000,00	EUR	HUF	2 219 370 000
2025.11.03	2025.11.05	forward	vétel	4 000,00	EUR	HUF	1 548 400
2025.11.03	2025.11.05	forward	vétel	7 470,00	EUR	HUF	2 891 637
2025.10.27	2025.10.29	forward	eladás	9 698 000,00	USD	HUF	3 241 362 540
2025.10.13	2025.10.29	forward	vétel	384 000,00	USD	HUF	130 404 023
2025.10.06	2025.10.08	forward	vétel	4 149 010,00	EUR	HUF	1 612 056 345
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	700,00	USD	HUF	233 954
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	1 070,00	USD	HUF	357 615
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	775 000,00	USD	HUF	259 020 500
2025.09.09	2025.10.29	forward	eladás	360 000,00	USD	HUF	120 854 495
2025.09.08	2025.09.10	forward	eladás	10 865 108,00	EUR	HUF	4 278 136 275
2025.08.25	2025.08.27	forward	eladás	5 131 010,00	EUR	HUF	2 040 530 843
2025.08.05	2025.10.29	forward	vétel	350 000,00	USD	HUF	121 718 258
2025.07.21	2025.12.10	forward	eladás	3 352 000,00	EUR	USD	3 937 125
2025.07.21	2025.07.23	forward	vétel	3 552 000,00	EUR	USD	4 133 818
2025.07.07	2025.11.26	forward	eladás	5 800 000,00	EUR	HUF	2 355 641 000
2025.07.07	2025.07.09	forward	vétel	5 800 000,00	EUR	HUF	2 317 100 000
2025.07.01	2025.10.29	forward	vétel	735 000,00	USD	HUF	249 855 900
2025.06.30	2025.10.29	forward	vétel	8 589 000,00	USD	HUF	2 946 670 316
2025.06.30	2025.07.02	forward	eladás	8 835 000,00	USD	HUF	3 011 409 750
2025.06.06	2025.10.08	forward	eladás	4 149 010,00	EUR	HUF	1 696 019 861
2025.06.06	2025.06.11	forward	vétel	4 149 010,00	EUR	HUF	1 672 797 852

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.06.03	2025.08.27	forward	vétel	622 000,00	EUR	HUF	253 620 500
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	700,00	USD	HUF	248 464
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	1 070,00	USD	HUF	379 795
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	775 000,00	USD	HUF	275 085 475
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	1 000,00	USD	HUF	352 930
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	1 900,00	USD	HUF	670 567
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	1 090 000,00	USD	HUF	384 693 700
2025.05.12	2025.09.10	forward	vétel	10 865 108,00	EUR	HUF	4 460 235 485
2025.05.12	2025.05.14	forward	eladás	10 865 108,00	EUR	HUF	4 399 608 182
2025.04.17	2025.06.11	forward	eladás	4 149 010,00	EUR	HUF	1 700 351 427
2025.04.17	2025.04.23	forward	vétel	4 149 010,00	EUR	HUF	1 691 177 966
2025.04.17	2025.08.27	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 864 723 631
2025.04.17	2025.04.23	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 837 601 935
2025.04.15	2025.07.02	forward	eladás	434 000,00	USD	HUF	157 371 438
2025.03.31	2025.07.02	forward	vétel	341 000,00	USD	HUF	127 540 820
2025.03.24	2025.07.23	forward	eladás	3 552 000,00	EUR	USD	3 871 378
2025.03.24	2025.03.26	forward	vétel	3 552 000,00	EUR	USD	3 846 106
2025.03.17	2025.07.09	forward	eladás	5 800 000,00	EUR	HUF	2 344 099 000
2025.03.17	2025.03.19	forward	vétel	5 800 000,00	EUR	HUF	2 316 288 000
2025.03.12	2025.03.26	forward	vétel	316 000,00	EUR	USD	344 229
2025.03.11	2025.03.19	forward	eladás	1 500 000,00	EUR	HUF	599 945 070
2025.03.10	2025.07.02	forward	vétel	8 928 000,00	USD	HUF	3 304 342 080
2025.03.10	2025.03.12	forward	eladás	9 093 000,00	USD	HUF	3 345 314 700
2025.03.07	2025.03.19	forward	eladás	4 300 000,00	EUR	HUF	1 718 043 500
2025.02.24	2025.11.05	forward	eladás	4 000,00	EUR	HUF	1 652 912
2025.02.24	2025.11.05	forward	eladás	7 470,00	EUR	HUF	3 086 813
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	4 000,00	EUR	HUF	1 608 408
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	7 470,00	EUR	HUF	3 003 702
2025.02.24	2025.04.23	forward	vétel	360 000,00	EUR	HUF	145 531 152
2025.02.24	2025.02.26	forward	eladás	360 000,00	EUR	HUF	144 667 080
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	1 000,00	USD	HUF	385 170
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	1 900,00	USD	HUF	731 823
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	1 090 000,00	USD	HUF	419 835 300
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	1 900,00	USD	HUF	727 795
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	4 100,00	USD	HUF	1 570 505
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	850 000,00	USD	HUF	325 592 500
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	11 000,00	EUR	HUF	4 422 440
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	5 700,00	EUR	HUF	2 291 628
2025.02.13	2025.02.26	forward	vétel	2 750 000,00	EUR	HUF	1 105 610 000
2025.02.03	2025.05.14	forward	vétel	10 865 108,00	EUR	HUF	4 488 582 552
2025.02.03	2025.02.05	forward	eladás	10 431 108,00	EUR	HUF	4 264 758 506
2025.01.20	2025.04.23	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 873 132 934
2025.01.20	2025.01.22	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 855 998 696
2025.01.20	2025.04.23	forward	eladás	4 509 010,00	EUR	HUF	1 873 538 745
2025.01.20	2025.01.22	forward	vétel	4 509 010,00	EUR	HUF	1 856 449 597
2025.01.07	2025.03.12	forward	vétel	331 000,00	USD	HUF	133 030 247

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	8	- 80,00
2025.12.11	2026.03.16	határidős	eladás	USD	4	425,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	16	- 41 400,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	15	- 617 212,50
2025.11.25	2026.04.03	határidős	vétel	USD	20	- 2 343,74
2025.11.25	2026.03.27	határidős	vétel	GBP	18	2 880,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	49	- 11 270,00
2025.12.03	2026.03.06	határidős	vétel	EUR	22	- 2 652 980,00
2025.12.03	2026.03.06	határidős	vétel	EUR	5	- 637 850,00
2025.12.10	2026.03.12	határidős	vétel	JPY	3	- 102 405 000,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	4	- 167 920,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	9	- 1 068 390,00
2025.11.25	2026.03.20	határidős	vétel	USD	8	- 1 500,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	EUR	57	- 3 329 370,00
2025.12.12	2026.03.16	határidős	vétel	AUD	41	1 705,60
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	GBP	7	- 2 660,00
2025.12.17	2026.03.20	határidős	vétel	USD	19	- 2 747 400,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.22	2026.01.28	forward	vétel	750 000,00	EUR	HUF	291 399 150
2025.12.08	2026.06.03	forward	eladás	3 709 000,00	EUR	USD	4 358 005
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	9 600,00	EUR	HUF	3 720 346
2025.12.02	2026.04.29	forward	vétel	15 400,00	EUR	HUF	5 968 054
2025.12.02	2026.04.01	forward	vétel	9 960 000,00	EUR	HUF	3 845 944 440
2025.11.26	2026.01.28	forward	vétel	700 000,00	EUR	HUF	269 403 708
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	5 800 000,00	EUR	HUF	2 266 872 000
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	4 000,00	EUR	HUF	1 580 480
2025.11.03	2026.04.29	forward	eladás	7 470,00	EUR	HUF	2 951 546
2025.10.27	2026.04.22	forward	vétel	9 698 000,00	USD	HUF	3 281 754 710
2025.10.06	2026.04.01	forward	eladás	4 149 010,00	EUR	HUF	1 645 040 975
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	700,00	USD	HUF	236 474
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	1 070,00	USD	HUF	361 467
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	775 000,00	USD	HUF	261 810 500
2025.09.08	2026.03.04	forward	vétel	11 165 108,00	EUR	HUF	4 487 480 207
2025.08.25	2026.01.28	forward	vétel	5 250 000,00	EUR	HUF	2 125 467 750

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyleteket kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős és kamatcsere 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-413/2020. 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-893/2024. 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-es év tőkepiaci folyamatai

Hazai pénz- és állampapírpiac

Fokozatosan lassuló tendenciát mutatott tavaly az infláció Magyarországon, az éves árindex – jelentős részben az energiaárak mérséklődésének köszönhetően – 4,6%-ról 3,3%-ra csökkent, az éves átlagos áremelkedési ütem 4,4%-os volt.
Az enyhülő árnyomás ellenére a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a 6,5%-os irányadó kamaton, óvatosságát a változékony nemzetközi környezettel, az inflációs várakozások horgonyzásának szükségességével, valamint a pénzügyi stabilitás megőrzésével indokolta. Ez utóbbi a gyakorlatban azt jelentette, hogy a központi bank a magasabb kamattal igyekezte a forint fokozatos erősödését támogatni, ezzel is segítve az infláció lassulását. A forint összességében a legjobban teljesítő feltörekvő piaci devizák közé tartozott 2025-ben, az euróval szemben az év eleji 411-es szint környékéről egészen 385 környékéig erősödött.
Az előző évekhez képest alacsonyabb volatilitást tapasztalhattunk a hazai kötvénypiacon, amihez az MNB stabil kamatpolitikája és a forint erősödése is hozzájárult. Kis mértékben, 20-40 bázisponttal emelkedtek tavaly a hazai kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb hátralevő futamidejű szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán nagyobb, 80 bázispont körüli hozamemelkedést láthattunk a kamatcsökkentési várakozások kiárazódása miatt. Az RMAX index értéke 5,7%-kal került feljebb, miközben a MAX index 6%-os pluszban zárt 2025-ben.

Nemzetközi kötvénypiac

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

A Federal Reserve döntéshozói éppen a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva sokáig nem változtattak a kamatokon. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette volna elérni, hogy a jegybank minél előbb csökkentse a kamatokat. A Fed végül szeptemberi kamatdöntő ülésén csökkentett kamatot, az irányadó ráta a 4,25–4,5%-os sávból a 4–4,25%-os sávba került át. A jegybank ezt követően az októberi és decemberi ülésén is 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, ezzel a 3,5-3,75%-os sávba került év végére az irányadó kamatszint.

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

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

Nemzetközi részvénypiac

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

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

Hazai/Régiós részvénypiac

A fontosabb kelet-közép-európai piacok 2025-ben kifejezetten erős teljesítményt értek el. Különösen kiemelkedtek a cseh és román piacok saját devizában számolt eredményei, de a magyar és lengyel piacok is szép emelkedést mutattak. Ezt több tényező is támogatta: vonzó értékeltségen forgó régiós részvények, javuló vállalati eredmények és profitráták, bizonyos országokban a nyugat-európai szinteket meghaladó gazdasági növekedés, a gyengülő amerikai dollár, az orosz-ukrán háború eszkalálásától való félelmek enyhülése, valamint a német fiskális költekezési tervek, amelyek pozitívabb megítélés alá helyezték a régiót a befektetők szemében. A

régiós teljesítményben különösen nagy szerepet játszottak a pénzügyi szektor vállalatai (bankok, biztosítók), amelyek 2025-ben nemcsak a CEE régióban, hanem például Nyugat-Európában is jelentős részvényár-emelkedést produkáltak. Hazai szinten az OTP, a Magyar Telekom és a 4IG teljesítménye emelkedett ki. A MOL és az Opus is kétszámjegyű növekedést ért el 2025-ben, míg a Richter részvényárfolyama enyhén csökkent.

Árupiaci változások

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

Hazai ingatlanpiac

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

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

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

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

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

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

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

(Cushman & Wakefield piackutatás)

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2025-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-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: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. 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 11,63%-ot.

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

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

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	71,70%	441 159 995	64 191 623	29 499 835	2 794 435	12 761 842	8 451 007	1 655 610	5 933 279	- 73 343 857	493 103 769
B	0,10%	644 713	101 515	43 111	4 084	18 650	12 350	2 420	8 671	- 107 186	728 329
E	18,67%	114 503 917	27 909 038	7 681 003	727 599	3 322 858	2 200 426	431 079	1 544 874	- 19 096 866	139 223 928
Q	0,07%	136 597	92 334	27 631	2 617	11 954	7 916	1 551	5 557	- 68 698	217 459
R	0,00%	72	24	12	1	5	3	1	2	- 29	91
U	9,46%	57 943 407	15 567 098	3 894 273	368 893	1 684 691	1 115 617	218 557	783 252	- 9 682 123	71 893 667
	100,00%	**614 388 701**	**107 861 632**	**41 145 866**	**3 897 630**	**17 800 000**	**11 787 320**	**2 309 217**	**8 275 636**	**- 102 298 760**	**705 167 242**

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: 120,16%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 130,04%

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

Alap	Benchmark / küszöbhozam	Max vagy tényleges Alapkezelői díj / sikerdíj	Folyó költség	Alap-kezelő	Befektetési politika
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap A sorozat (ISIN: HU0000716402)	9,0% (2023) 6,5% (2024) 5,0% (2025) 5,0% (2026)	2,00% / a küszöbhozam feletti teljesítmény 20%-a	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.

VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap A sorozat (ISIN: HU0000703970)	ZMAX Index + 1,7%	2,25%	2,10% (2024)	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% (2024)	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.
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	2,03% (2026)	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

		max 20%-a			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 (2025)	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% (2025) 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% / a benchmark feletti teljesítmény 20%-a	2,37% (2024)	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% (2026)	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%%	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% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Ingatlan Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett az Alap portfolióját alkotó ingatlanok üzemeltetése révén – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a kockázat megosztás és a lehetséges legmagasabb hozam kritériumokat tartja szem előtt a portfólió kialakítása és a befektetési döntések meghozatala során. Az Alap ingatlanbefektetéseit elsősorban Budapesten és annak

					vonzáskörzetében, másodsorban hazai nagyvárosokban és egyéb vidéki településeken valósítja meg. Az Alap túlnyomórészt hozamtermelő képességgel rendelkező (bérleti díjbevételt biztosító) ingatlanokat tart. Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig elsősorban likvid eszközökben tartja. Származékos eszközök kizárólag kockázat csökkentési (fedezeti) célra használhatók. Az Alap elsősorban forint és euró bevételt eredményező eszközökbe fektet.
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat (ISIN: HU0000718622)	75% BET index – 25% RMAX index	1,20% / a benchmark feletti teljesítmény 20,00%	1,07% (2024)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
Raiffeisen Közép-Kelet Európai Részvény Alap „R" sorozat (ISIN: HU0000719208)	PTXEUR index* 41% + CTXEUR index* 24% + ROTXEUR index* 10% + CROXEUR index* 1% + SBITOP index* 5% + HTXEUR index* 15% + RMAX magyar állampapírpiaci index 4%	maximum 1%%	0,69% (2025)	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.
HOLD Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ISIN: HU0000706163)	90% CETOP + 10% RMAX	2,25%	1,19% (2026)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alapportfólió-összetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvénypiacokba történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

MSCI USA Value UCITS ETF (ISIN: IE00B78JSG98)	MSCI USA Value NR USD	0,20%	0,20% (2025)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	Az Alap passzív stratégiájú alap, célja az MSCI USA Value Index (nettó hozam) teljesítményének nyomon követése. Az index célja, hogy mérje/tükrözze azon közepes és nagy kapitalizációjú társaságok részvényeinek teljesítményét, amelyek érték (value) részvénynek minősülnek (azaz fundamentális értékükhöz képest alacsonyan árazottak), és amelyek az Egyesült Államok piacain szerepelnek. Az alap célja, hogy az indexben szereplő összes részvényt ugyanolyan arányban tartsa, mint az indexben, hogy az alap portfóliója szorosan tükrözze az index összetételét.
MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF (ISIN: LU1953188833)	MSCI China ESG Universal Low Carbon Select 5% issuer capped Total Return Net index	0,3%	0,30% (2025)	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	A passzívan kezelt UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI China ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF részalap arányos kitettséget épít ki az MSCI China ESG Universal Low Carbon Select index összetevőiből. Az index replikálása közvetlen befektetéseken és/vagy származékos termékeken keresztül történik, amelyeket különösen akkor használnak, ha az index közvetlen befektetésekkel történő replikálása nem lehetséges vagy az hatékonyabb megoldást nyújt. A részalap teljes nettó eszközállományának legalább 90%-át az indexben szereplő értékpapírokba fekteti be. A Részalap értékpapírjainak legalább 90%-a – a készpénz, a pénzpiaci alapok és a származékos ügyletek kivételével – ESG minősítéssel rendelkezik. A részalap súlyozott átlagos CO2-intenzitási mutatója (1. és 2. hatókör) legalább 20%-kal alacsonyabb lesz, mint a replikált index azonos mutatója.
Raiffeisen Hazai Kötvény Alap „I" sorozat (ISIN: HU0000718259)	Nincs	maximum 1,50%	0,79% (2025)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai állampapírpiac tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett egy 4-5 éves futamidejű magyar állampapír hozamával versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt egy éven túli hátralévő futamidejű magyar állampapírokba, MNB kötvényekbe, kisebb részben vállalati kötvényekbe fekteti. Bizonyos időszakokban előfordulhat, hogy az Alap nagyobb mértékben fektet jelentős kamatkockázatot hordozó, 10-15 éves futamidejű magyar államkötvényekbe, de az is előfordulhat, hogy az Alapban a rövidebb, 2-3 éven belül lejáró állampapírok dominálnak. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően korlátozott mértékben a befektetési stratégia részeként is használhatók.
Raiffeisen Inflation Shield (R) T (ISIN: AT0000A0JQU5)	Nincs	1,00%	1,22% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Inflation Shield egy vegyes alap, melynek befektetési célja mérsékelt tőkenövekmény elérése. Ennek teljesülését a tőkepiacok inflációs kilátásai, illetve az inflációs kilátásokban bekövetkező változások is befolyásolják Az Alap befektetési fókusza globális, kamatozó értékpapírokba, pénzpiaci eszközökben, részvényekbe, olyan derivatív eszközökbe és értékpapírokba fektet be, amelyeknek teljesítménye valamely nyersanyag árának alakulásához, devizához kötődik. Ezek a befektetések nyersanyag piaci és deviza kockázatokat vonnak maguk után. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzpiaci eszközökbe is befektethet. Az Alap különösen alkalmas fix kamatozású kötvényportfóliók kiegészítésére. Az Alap befektetései több mint 35%-át tarthatja Németország, az Egyesült Államok vagy az Egyesült Királyság által kibocsátott vagy garantált értékpapír/pénzpiaci eszközökbe. Látraszóló vagy felmondható

					betéteket alkothatják akár a befektetés 100%-át. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen Sustainable Emerging Markets Local Bonds (R) (ISIN: AT0000A0FXM6)	Nincs	2,00%	0,91% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-FeltörekvőPiaci-LokálisKötvény Alap (R) kötvényalap, és befektetési célként elsősorban mérsékelt tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek ESG- (kibocsátói környezeti, társadalmi és kormányzási) kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a konkrét, közvetlenül vásárolt papírok formájában helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci kötvényekbe / kötvényként kibocsátott, helyi pénznemre szóló feltörekvő piaci pénzpiaci instrumentumokba és/vagy valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló kötvényekbe / nemzetek feletti kibocsátók kötvényként kibocsátott, valamely feltörekvő piac helyi pénznemére szóló pénzpiaci instrumentumaiba kerül befektetésre. Ugyanakkor az alap nem fektet be a fegyverkezési ágazatba vagy olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat vagy amelyek árbevételét a szénbányászat, illetve meghatározó részben a szénfeldolgozás és -felhasználás vagy ezzel a területtel kapcsolatos egyéb szolgáltatások adják. Ezenkívül kizárt az olyan vállalatok papírjaiba történő befektetés, amelyek tiltott fegyverek (pl. kazettás lőszerek, vegyi fegyverek, szárazföldi aknák) fontos komponenseit állítják elő, vagy amelyek vállalatirányítása nem ér el egy bizonyos minőségi színvonalat. Az élelmiszerspekulációt lehetővé tevő vagy támogató származtatott eszközök sem vásárolhatók az alap portfóliójába. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.
Raiffeisen Emerging Markets ESG Transformation Bond (R) VTA (ISIN: AT0000636758)	Nincs	1,25%	1,47% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Feltörekvő Piaci ESG Átmenet Kötvény Alap kötvényalap, amelynek befektetési célja rendszeres hozamok elérése, és túlnyomórészt (az alap vagyonának legalább 51 %-ában) feltörekvő piaci kötvényekbe (küszöbországokk ötvényeibe) fektet be. Az eurótól eltérő pénznemre szóló/denominált eszközökbe az alap vagyonának legfeljebb 30 %-a fektethető be. Ha a devizaárfolyam-kockázatot árfolyam-fedezeti ügyletek küszöbölik ki, akkor ezek a befektetések az euróra szóló befektetések közé sorolhatók. Az Alapban találhatók kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen 304 - Euro Corporates VTA (ISIN: AT0000607270)	Nincs	0,36%	0,43% (2026)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen 304 – Euro Corporates kötvényalap. Befektetési politikájának célja a rendszeres hozamok elérése. Az Alap főként euróban denominált vállalatik kötvényekbe (legalább befektetései 51%-ában) fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott értékpapírokba, kötvényekbe és pénzpiaci eszközeibe is befektethet. Az Alap kezelése aktív, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alapok 2025 december havi jelentései, kezelési szabályzatok, legfrisseb elérhető KIID dokumentumok, Bloomberg