

**Raiffeisen Etalon
Abszolút Hozamú Alap
Féléves jelentés 2026**

I. Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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.,
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Molnár Attila
Fajtája:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap abszolút hozamcélú 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 az Alap kockázati profiljához, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzügyi mutató meghaladása, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül elsősorban részvényekbe, származtatott és egyéb kockázatos eszközökbe fekteti be. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint (a „Q” sorozat esetében nem kerül alkalmazásra sikerdíj).

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	11,0%	8,0%	6,81%	7,40%
„E” sorozat	2,5%	3,0%	3,87%	3,25%
„U” sorozat	3,5%	4,5%	5,67%	4,91%

Az alkalmazott Minimum Hozamkorlát nem jelent az Alap bármely sorozata teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő a Minimum Hozamkorlátot évente felülvizsgálja.

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2026.06.30.	3,14%	2,832161	3,07%	1,441197	3,92%	2,236431	3,39%	1,558417	171 211 045 512 Ft
2025.12.31.	15,79%	2,745824	14,74%	1,398282	19,45%	2,152098	18,54%	1,507260	151 077 433 729 Ft
2024.12.31.	8,80%	2,371431	3,09%	1,218633	9,77%	1,801613	3,45%	1,271527	72 686 030 650 Ft
2023.12.29.	20,92%	2,179557	11,99%	1,182049	25,67%	1,641213	13,97%	1,229079	25 430 372 451 Ft
2022.12.30.	10,87%	1,802422	7,29%	1,055485	9,07%	1,305931	8,78%	1,078417	9 554 423 679 Ft
2021.12.31.	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535 Ft
2020.12.31.	3,18%	1,445206	-	-	4,11%	1,054533	-	-	1 868 432 823 Ft
2019.12.31.	-3,52%	1,400716	-	-	1,29%	1,012887	-	-	1 918 526 991 Ft
2018.12.28.	-4,50%	1,451820	-	-	-	-	-	-	1 968 086 640 Ft
2017.12.29.	-0,24%	1,520303	-	-	-	-	-	-	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900	-	-	-	-	-	-	2 398 786 593 Ft

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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2005. augusztus 12-én indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott.** Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. június 18-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				141 234 402 090	93,53
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 056 630 000	1,36
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	937 589 726	0,62
ADOBE	USD	US00724F1012	10 100	1 160 931 530	0,77
ADYEN NA	EUR	NL0012969182	2 000	1 059 850 000	0,70
ALPHA BK3000	EUR	GRS830003000	1 394 697	1 924 308 081	1,27
AMETEK INC.	USD	US0311001004	21 532	1 451 857 762	0,96
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	60 000	1 543 527 000	1,02
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	45 407 640	0,03
APR PW	PLN	PLATPRT00018	588 894	891 342 892	0,59
ASML NA	EUR	NL0010273215	5 100	1 811 048 556	1,20
BARN SW	CHF	CH0009002962	2 021	1 092 432 027	0,72
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	409 698 347	0,27
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	411 956 758	0,27
BERRYS I	HUF	HU0000737655	387 369 000	420 138 785	0,28
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	451 203 596	0,30
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	653 363 146	0,43
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	211 346 614	0,14
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	105 461 992	0,07
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	500 452 845	0,33
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	414 906 224	0,27
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	291 709 067	0,19
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	333 333 360	324 086 359	0,21
CSU CN	CAD	CA21037X1006	769	610 053 621	0,40
CTP NA	EUR	NL00150006R6	255 741	1 758 356 452	1,16
CTP NA	EUR	NL00150006R6	3 919	26 945 226	0,02
DG US	USD	US2566771059	28 219	1 230 470 402	0,81
EPOL US	USD	US46429B6065	348 347	4 025 881 044	2,67
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	250 117 740	0,17
ERO US	USD	CA2960061091	130 000	1 207 830 234	0,80
ETHA US	USD	US46438R1059	35 000	257 826 121	0,17
EU 260109	EUR	EU000A3L7AT2	90 000 000	34 678 369 080	22,96
EUROB GA2	EUR	GRS829003003	1 033 052	1 363 623 475	0,90
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 045 570 000	0,69
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	6 600 000	2 824 981 846	1,87
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	355 262 868	0,24
FILA IT	EUR	IT0004967292	88 009	331 046 206	0,22
GRBK US	USD	US3927091013	66 493	1 368 345 962	0,91
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	7 139	1 094 595 465	0,72
IBIT US	USD	US46438F1012	63 326	1 032 597 112	0,68
INPST EU	EUR	LU2290522684	385 000	1 553 528 130	1,03
INTEL	USD	US4581401001	500	605 934 900	0,40
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	717 047 541	0,47
ISHMSCI BRAZ	USD	US4642864007	95 000	991 220 823	0,66
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	1 874 980 000	1,24
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 907 699 291	1,26
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 463 792 828	1,63
MNB260108	HUF	HU0000626924	14 300 000 000	14 296 282 000	9,47
MMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	50 777 850	0,03
MMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 012 863 000	0,67
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	343 000	1 718 498 600	1,14
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	286 093 057	0,19
NOVO B	DKK	DK0062498333	63 000	1 057 322 700	0,70
OSCR UN	USD	US6877931096	140 000	660 715 356	0,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	5 900 000	1 977 096 184	1,31
OTP 271005	EUR	XS2698603326	3 000 000	1 203 902 500	0,80
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	401 300 833	0,27
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	119 029 056	0,08
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 739 630 236	1,15
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	627 347 183	0,42
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	890 791 504	0,59
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	355 882 809	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 735 800	1 311 265 800	0,87
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	320 603 400	0,21
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	280 800 000	0,19
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	587 000	1 605 679 800	1,06
PIRAEUS 3009	EUR	GRS831003009	387 842	1 015 528 441	0,67
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	201 827	1 567 164 212	1,04
POLA360825	PLN	PL0000117024	22 500 000	2 029 126 559	1,34
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 934	811 288 836	0,54
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	125	2 673 356	0,00
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	1 753 903 897	1 812 603 553	1,20
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	750 000 000	775 101 000	0,51
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	431 254 000	0,29
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	2 203 004 480	1,46
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	403 980 519	0,27
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	618 064 631	0,41
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	528 931 824	0,35
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	123 536 617	0,08

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	639 740 199	0,42
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 100 000	517 837 623	0,34
REALIS ING 4	EUR	HU0000738562	1 000 000	388 821 967	0,26
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	432 467 360	0,29
REC RPMA	EUR	HU0000737952	500 000	195 481 046	0,13
SSABASS	SEK	SE0000171100	480 000	1 205 377 152	0,80
TOI CN	CAD	CA89072T1021	13 500	411 399 547	0,27
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	207 311 400	0,14
UNITED HEALT	USD	US91324P1021	10 000	1 084 147 262	0,72
URA US2	USD	US37954Y8710	99 000	1 389 305 273	0,92
URW FP	EUR	FR0013326246	42 000	1 501 487 568	0,99
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 055 642 353	2,69
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	74 000	1 916 517 120	1,27
VTY LN	GBP	GB0001859296	322 000	911 482 380	0,60
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 388 775 295	0,92
XOP CHO	USD	US78468R5569	24 240	1 005 143 335	0,67
Banki egyenlegek				11 149 440 876	7,38
Folyószámla - CAD				6 196 634	0,00
Folyószámla - CHF				480 642	0,00
Folyószámla - DKK				4 504 038	0,00
Folyószámla - EUR				3 471 936 215	2,30
Folyószámla - GBP				85 413 856	0,06
Folyószámla - HUF				5 620 436 711	3,72
Folyószámla - JPY				151 409 876	0,10
Folyószámla - NOK				7 727 808	0,01
Folyószámla - PLN				202 359 097	0,13
Folyószámla - RON				560 606	0,00
Folyószámla - SEK				1 582 275	0,00
Folyószámla - TRY				2	0,00
Folyószámla - USD				1 596 833 116	1,06
Követelések				558 453 847	0,37
Határidős ügyletek				558 453 847	0,37
Egyéb eszközök				906 470 711	0,60
Egyéb követelések				906 470 711	0,60
Osszes eszköz				153 848 767 524	101,88
Kötelezettségek				-2 841 446 607 -	1,88
Egyéb kötelezettségek				-1 986 420 560	-1,32
Határidős ügyletek				-855 026 047	-0,57
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				91 590 558 122	HUF
Unitok száma				33 420 941 950	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,740514	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat					
Nettó eszközérték				117 713 573	EUR
Unitok száma				84 306 599	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,396256	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				1 968 547 787	HUF
Unitok száma				916 294 088	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,148380	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap U sorozat					
Nettó eszközérték				36 786 444	USD
Unitok száma				24 445 423	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,504840	USD

* Kbftv 6. számú melléklet alapján

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				127 365 990 374	74,34
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 383 290 000	1,39
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	1 037 775 422	0,61
ADOBE	USD	US00724F1012	16 500	1 054 123 656	0,62
ADYEN NA	EUR	NL0012969182	3 520	1 025 316 230	0,60
AKRBP NO	NOK	NO0010345853	40 000	380 940 480	0,22
ALCON	CHF	CH0432492467	40 000	840 708 960	0,49
ALPHA BK3000	EUR	GRS830003000	1 724 697	2 419 409 351	1,41
AMETEK INC.	USD	US0311001004	21 532	1 623 317 363	0,95
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	65 000	1 744 715 700	1,02
APR PW	PLN	PLATPRT00018	588 894	1 221 373 812	0,71
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	62 220 390	0,04
ASML NA	EUR	NL0010273215	4 700	2 872 560 429	1,68
BBCP US	USD	US2067041085	105 914	397 696 532	0,23
BERRYS I	HUF	HU0000737655	316 982 000	364 997 085	0,21
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	475 304 535	0,28
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	688 852 998	0,40
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	222 381 170	0,13
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	111 190 553	0,06
BRK/B US	USD	US0846707026	21 750	3 391 401 982	1,98
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	388 310 374	0,23
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	257 595 343	0,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	166 666 700	165 274 366	0,10
CSU CN	CAD	CA21037X1006	1 800	1 052 129 520	0,61
CTP NA	EUR	NL00150006R6	317 215	1 797 529 885	1,05
CTP NA	EUR	NL00150006R6	3 919	22 207 398	0,01
DG US	USD	US2566771059	32 219	1 155 677 072	0,67
EPOL US	USD	US46429B6065	373 347	4 491 835 611	2,62
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	221 908 664	0,13
ERO US	USD	CA2960061091	144 000	1 200 321 720	0,70
EUROB GA2	EUR	GRS829003003	1 264 052	1 869 258 925	1,09
EWZ US	USD	US4642864007	100 000	1 075 054 500	0,63
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	6 600 000	2 513 507 311	1,47
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	316 092 586	0,18
FILA IT	EUR	IT0004967292	108 009	352 807 078	0,21
GRBK US	USD	US3927091013	73 493	1 833 008 345	1,07
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	7 839	952 388 510	0,56
INPST EU	EUR	LU2290522684	385 000	2 106 458 393	1,23
INTEL	USD	US4581401001	250	1 087 752 608	0,63
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	684 049 360	0,40
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	2 006 514 000	1,17
MFB203002/1	HUF	HU0000366323	1 500 000 000	1 582 476 000	0,92
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 176 763 973	1,27
MFBEU290628	EUR	HU0000366422	2 000 000	706 935 084	0,41
MFBEU300327	EUR	HU0000366398	5 000 000	1 772 688 314	1,03
MNB260702	HUF	HU0000627195	16 400 000 000	16 400 000 000	9,57
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	52 973 600	0,03
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 070 538 000	0,62
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	421 000	2 254 846 214	1,32
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	254 331 333	0,15
NOVO B	DKK	DK0062498333	100 000	1 494 350 000	0,87
OSCR UN	USD	US6877931096	170 000	1 510 809 924	0,88

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				186 942 010 245	109,11
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	373 970 615	0,22
OTP 271005	EUR	XS2698603326	3 000 000	1 121 911 844	0,65
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	107 066 428	0,06
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 552 047 782	0,91
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	557 464 893	0,33
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	830 590 443	0,48
OTP 320203	EUR	XS3281761901	11 841 000	4 235 758 032	2,47
OTP 330515	USD	XS2586007036	2 331 000	771 020 428	0,45
OTP 350730	USD	XS2988670878	11 687 000	3 923 583 833	2,29
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	4 200 000	1 929 900 000	1,13
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	419 707 300	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	367 600 000	0,21
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	587 000	1 762 143 417	1,03
PIRAEUS 3009	EUR	GRS831003009	459 442	1 482 478 930	0,87
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	201 827	1 720 062 171	1,00
POLA360825	PLN	PL0000117024	22 500 000	1 919 579 596	1,12
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	750 000 000	800 526 750	0,47
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	1 753 903 897	1 872 062 649	1,09
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	411 235 600	0,24
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	1 961 576 299	1,14
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	376 817 050	0,22
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	575 227 334	0,34
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	492 525 857	0,29
REALIS 1	HUF	HU0000736095	602 599 009	640 480 191	0,37
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 100 000	489 814 163	0,29
REALIS ING 4	EUR	HU0000738562	1 000 000	357 541 386	0,21
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	420 051 844	0,25
REC RPM A	EUR	HU0000737952	500 000	252 492 742	0,15
SPGI US	USD	US78409V1044	10 300	1 307 134 773	0,76
SSABA SS	SEK	SE0000171100	370 000	1 064 607 364	0,62
TOI CN	CAD	CA89072T1021	20 500	405 792 301	0,24
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	203 482 800	0,12
UNITED HEALT	USD	US91324P1021	13 000	1 683 688 036	0,98
URA US2	USD	US37954Y8710	99 000	1 348 118 343	0,79
URW FP	EUR	FR0013326246	45 300	1 647 781 724	0,96
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	3 895 227 090	2,27
VAR NO	NOK	NO0011202772	250 000	323 444 475	0,19
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	84 000	1 920 678 480	1,12
VTY LN	GBP	GB0001859296	679 733	719 114 107	0,42
VTY LN	GBP	GB0001859296	100 000	105 793 614	0,06
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 218 164 869	0,71
WINGHOLD29/I	EUR	HU0000366281	3 622 000	1 302 166 297	0,76
WISE LN	GBP	JE00BQKY0816	50 000	186 396 309	0,11
XOP CHO	USD	US78468R5569	24 240	1 165 191 556	0,68
Banki egyenlegek				43 466 134 403	25,37
Betét felhalmozott kamat - EUR				29 116 569 440	16,99
Betét felhalmozott kamat - HUF				8 001 251 111	4,67
Folyószámla - CAD				11 688 999	0,01
Folyószámla - CHF				70 067 272	0,04
Folyószámla - DKK				53 142 089	0,03
Folyószámla - EUR				2 155 748 081	1,26
Folyószámla - GBP				68 303 350	0,04
Folyószámla - HUF				1 812 230 986	1,06
Folyószámla - JPY				60 654 332	0,04
Folyószámla - NOK				871 233 770	0,51
Folyószámla - PLN				189 597 184	0,11
Folyószámla - RON				501 883	0,00
Folyószámla - SEK				254 451 977	0,15
Folyószámla - TRY				2	0,00
Folyószámla - USD				800 693 927	0,47

Követelések	2 632 744 612	1,54
Határidős ügyletek	2 632 744 612	1,54
Egyéb eszközök	3 125 558 574	1,82
Egyéb követelések	3 125 558 574	1,82
Összes eszköz	363 532 438 208	212,18
Kötelezettségek	-5 260 674 711	-3,07
Egyéb kötelezettségek	-1 887 469 180 -	1,10
Határidős ügyletek	-3 373 205 531 -	1,97
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	103 851 640 271	HUF
Unitok száma	36 649 773 795	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,833623	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	146 744 192	EUR
Unitok száma	101 838 321	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,440953	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	2 107 992 654	HUF
Unitok száma	942 097 967	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,237551	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú U sorozat		
Nettó eszközérték	42 580 774	USD
Unitok száma	27 322 880	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,558429	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	33 420 941 950
2026. évben eladott befektetési jegyek	6 964 795 486
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 735 963 641
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-jén	36 649 773 795
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-jén	103 851 640 271
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-jén	2,833623

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	84 306 599
2026. évben eladott befektetési jegyek	25 408 366
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	7 876 644
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-jén	101 838 321
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-jén	146 744 192
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-jén	1,440953

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	916 294 088
2026. évben eladott befektetési jegyek	25 803 879
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-jén	942 097 967
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-jén	2 107 992 654
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-jén	2,237551

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	24 445 423
2026. évben eladott befektetési jegyek	4 806 162
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 928 705
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-jén	27 322 880
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-jén	42 580 774
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-jén	1,558429

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				305 729 272 979	178,44
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 383 290 000	1,39
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	1 037 775 422	0,61
ADOBE	USD	US00724F1012	16 500	1 054 123 656	0,62
ADYEN NA	EUR	NL0012969182	3 520	1 025 316 230	0,60
AKRBP NO	NOK	NO0010345853	40 000	380 940 480	0,22
ALCON	CHF	CH0432492467	40 000	840 708 960	0,49
ALPHA BK3000	EUR	GRS830003000	1 724 697	2 419 409 351	1,41
AMETEK INC.	USD	US0311001004	21 532	1 623 317 363	0,95
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	65 000	1 744 715 700	1,02
APR PW	PLN	PLATPRT00018	618 894	1 283 594 202	0,75
ASML NA	EUR	NL0010273215	4 700	2 872 560 429	1,68
BBCP US	USD	US2067041085	105 914	397 696 532	0,23
BRK/B US	USD	US0846707026	21 750	3 391 401 982	1,98
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	388 310 374	0,23
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	257 595 343	0,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	166 666 700	165 274 366	0,10
CSU CN	CAD	CA21037X1006	1 800	1 052 129 520	0,61
CTP NA	EUR	NL00150006R6	321 134	1 819 737 283	1,06
DG US	USD	US2566771059	32 219	1 155 677 072	0,67
EPOL US	USD	US46429B6065	373 347	4 491 835 611	2,62
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	221 908 664	0,13
ERO US	USD	CA2960061091	144 000	1 200 321 720	0,70
EUROB GA2	EUR	GRS829003003	1 264 052	1 869 258 925	1,09
EWZ US	USD	US4642864007	100 000	1 075 054 500	0,63
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	7 430 000	2 829 599 897	1,65
FILA IT	EUR	IT0004967292	108 009	352 807 078	0,21
GRBK US	USD	US3927091013	73 493	1 833 008 345	1,07
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	7 839	952 388 510	0,56
INPST EU	EUR	LU2290522684	385 000	2 106 458 393	1,23
INTEL	USD	US4581401001	250	1 087 752 608	0,63
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	684 049 360	0,40
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	2 006 514 000	1,17
MFB203002/1	HUF	HU0000366323	1 500 000 000	1 582 476 000	0,92
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 176 763 973	1,27
MFBEU290628	EUR	HU0000366422	2 000 000	706 935 084	0,41
MFBEU300327	EUR	HU0000366398	5 000 000	1 772 688 314	1,03
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	52 973 600	0,03
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 070 538 000	0,62
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	421 000	2 254 846 214	1,32
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	254 331 333	0,15
NOVO B	DKK	DK0062498333	100 000	1 494 350 000	0,87
OSCR UN	USD	US6877931096	170 000	1 510 809 924	0,88
OTP 271005	EUR	XS2698603326	4 000 000	1 495 882 459	0,87
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	107 066 428	0,06
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 552 047 782	0,91
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	557 464 893	0,33
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	830 590 443	0,48
OTP 320203	EUR	XS3281761901	11 841 000	4 235 758 032	2,47
OTP 330515	USD	XS2586007036	2 331 000	771 020 428	0,45
OTP 350730	USD	XS2988670878	11 687 000	3 923 583 833	2,29
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	5 913 400	2 717 207 300	1,59

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				201 458 978 671	117,59
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	587 000	1 762 143 417	1,03
PIRAEUS 3009	EUR	GRS831003009	459 442	1 482 478 930	0,87
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	201 827	1 720 062 171	1,00
POLA360825	PLN	PLO000117024	22 500 000	1 919 579 596	1,12
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	411 235 600	0,24
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	1 961 576 299	1,14
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	376 817 050	0,22
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	575 227 334	0,34
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	492 525 857	0,29
SPGI US	USD	US78409V1044	10 300	1 307 134 773	0,76
SSABA SS	SEK	SE0000171100	370 000	1 064 607 364	0,62
TOI CN	CAD	CA89072T1021	20 500	405 792 301	0,24
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	203 482 800	0,12
UNITED HEALT	USD	US91324P1021	13 000	1 683 688 036	0,98
URA US2	USD	US37954Y8710	99 000	1 348 118 343	0,79
URW FP	EUR	FR0013326246	45 300	1 647 781 724	0,96
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	3 895 227 090	2,27
VAR NO	NOK	NO0011202772	250 000	323 444 475	0,19
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	84 000	1 920 678 480	1,12
VTY LN	GBP	GB0001859296	779 733	824 907 721	0,48
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 218 164 869	0,71
WINGHOLD29/I	EUR	HU0000366281	3 622 000	1 302 166 297	0,76
WISE LN	GBP	JE00BQKY0816	50 000	186 396 309	0,11
XOP CHO	USD	US78468R5569	24 240	1 165 191 556	0,68
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				23 095 696 066	13,48
BERRYS I	HUF	HU0000737655	316 982 000	364 997 085	0,21
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	475 304 535	0,28
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	688 852 998	0,40
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	222 381 170	0,13
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	111 190 553	0,06
MNB260702	HUF	HU0000627195	16 400 000 000	16 400 000 000	9,57
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	2 503 903 897	2 672 589 399	1,56
REALIS 1	HUF	HU0000736095	602 599 009	640 480 191	0,37
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 100 000	489 814 163	0,29
REALIS ING 4	EUR	HU0000738562	1 000 000	357 541 386	0,21
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	420 051 844	0,25
REC RPM A	EUR	HU0000737952	500 000	252 492 742	0,15
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				58 782 665 398	34,31
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 383 290 000	1,39
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	388 310 374	0,23
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	257 595 343	0,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	166 666 700	165 274 366	0,10
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	221 908 664	0,13
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	7 430 000	2 829 599 897	1,65
IPOTE 301009	USD	XS3200121716	2 143 000	684 049 360	0,40
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	2 000 000 000	2 006 514 000	1,17
MFB203002/1	HUF	HU0000366323	1 500 000 000	1 582 476 000	0,92
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 176 763 973	1,27
MFBEU290628	EUR	HU0000366422	2 000 000	706 935 084	0,41
MFBEU300327	EUR	HU0000366398	5 000 000	1 772 688 314	1,03
MNB260702	HUF	HU0000627195	16 400 000 000	16 400 000 000	9,57
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	52 973 600	0,03
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	1 000 000 000	1 070 538 000	0,62
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	254 331 333	0,15

OTP 271005	EUR	XS2698603326	4 000 000	1 495 882 459	0,87
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	107 066 428	0,06
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 552 047 782	0,91
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	557 464 893	0,33
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	830 590 443	0,48
OTP 320203	EUR	XS3281761901	11 841 000	4 235 758 032	2,47
OTP 330515	USD	XS2586007036	2 331 000	771 020 428	0,45
OTP 350730	USD	XS2988670878	11 687 000	3 923 583 833	2,29
POLA360825	PLN	PL0000117024	22 500 000	1 919 579 596	1,12
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	411 235 600	0,24
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	5 300 000	1 961 576 299	1,14
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	376 817 050	0,22
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	575 227 334	0,34
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	492 525 857	0,29
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	203 482 800	0,12
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	3 895 227 090	2,27
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 218 164 869	0,71
WINGHOLD29/I	EUR	HU0000366281	3 622 000	1 302 166 297	0,76
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap A sorozat / HUF				103 851 640 271	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap E sorozat / EUR				146 744 192	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap Q sorozat / HUF				2 107 992 654	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap U sorozat / USD				42 580 774	

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

Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2026 első félévében elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az Alapban.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2026 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a megelőző évek erőteljes bővülését követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2025. év végi 778 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 813 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2026 júniusának végén 4,23% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2026 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar pénz- és állampapírpiac szempontjából 2026 első féléve kifejezetten kedvező időszaknak bizonyult. A félév során folytatódott az infláció mérséklődése, amely fokozatosan lehetővé tette a monetáris kondíciók lazítását. A választásokat követően számottevő elvárthozam csökkenés következett be a hosszabb lejáratú állampapírok piacán, mivel a befektetők javuló fiskális kilátásokat, szigorúbb költségvetési politikát és mérséklődő országkockázatot kezdtek árazni. A piac pozitívan fogadta az új gazdaságpolitikai irány körvonalazódását, az Európai Unióval való kapcsolatokat javulását, az euróövezeti ambíciókat, valamint a korábban befagyasztott uniós források felszabadításával kapcsolatos fejleményeket.

A hozamcsökkenés különösen a 10 év feletti lejáratokon volt jelentős (a 10 éves magyar hozam 5,17% közelébe esett, ami 2022 februárja óta az egyik legalacsonyabb szintnek számított), ami a hosszú futamidejű állampapírok árfolyamának érdemi emelkedését eredményezte. A rövid lejáratú szegmensben ezzel szemben a monetáris politika körüli bizonytalanságok és az MNB óvatos kommunikációja miatt mérsékeltebb elmozdulások voltak megfigyelhetők. Az MNB februárban 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, majd több hónapos kivárást követően júniusban újabb 25 bázispontos lépést tett, aminek eredményeként az alapkamat 6,00%-ra csökkent. A júniusi döntés indoklásában az MNB több kedvező tényezőt is kiemelt: a májusi infláció 1,8%-ra, a maginfláció 2,0%-ra csökkent, miközben a hazai gazdasági aktivitásban elsősorban a háztartási fogyasztás élénkülése játszott szerepet. A júniusi kamatcsökkentés hátterében az alacsony infláció mellett az erős forint is szerepet kapott; a forint az euróval szembeni, június végi 355-ös szintje közel 8%-os felértékelődést jelentett a félév során. Az iráni konfliktussal összefüggő globális kockázatkerülés időszakosan gyengítette a feltörekvő piaci devizákat, az MNB kommunikációjában ennek megfelelően többször is hangsúlyozta a prudens és óvatos megközelítés szükségességét.

A hozamgörbe a félév végére összességében érezhetően laposabbá vált, miközben a magyar állampapírok kockázati felára a régiós piacokhoz viszonyítva is csökkent. Az elvárthozam-csökkenés következtében a magyar kötvényindexek kiemelkedő teljesítményt értek el. Az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index 3,24%, míg a teljes állampapírpiac teljesítményét mérő MAX index 10,52% hozamot ért el az első félév során.

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacokon 2026 első félévében a jegybanki politika, az inflációs kilátások és a geopolitikai események voltak a legfontosabb tényezők. Az év elején a befektetők a fejlett gazdaságokban még kamatcsökkentési ciklusra számítottak, azonban az inflációs kockázatok erősödése miatt fordulat következett be a várakozásokban. A kötvénypiacokon jelentős volatilitást okozott az USA és Irán közötti konfliktus, és annak következményeként kialakuló energiaár-sokk. A piaci szereplők egyszerre értékelték a magasabb inflációs kockázatokat és a lassabb gazdasági növekedés lehetőségét.

Az Európai Központi Bank a félév során 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, miközben a Federal Reserve változatlan kamatpolitikát folytatott. Az energiaárak emelkedése miatt az inflációs várakozások elsősorban Európában emelkedtek, ami a hosszú lejáratú állampapírhozamokat továbbra is historikusan magas szinten tartotta. Az EKB értékelése szerint az iráni háború jelentősen növelte a kilátások bizonytalanságát, felfelé mutató inflációs és lefelé mutató növekedési kockázatokat okozva. Az EKB a márciusi előrejelzésében a 2026-os euróövezeti inflációs prognózist 2,6%-ra emelte, amit elsősorban a magasabb energiaárakkal indokolt. Az euróövezeti növekedési előrejelzést ugyanakkor 2026-ra 0,9%-ra mérsékelte, részben a konfliktus nyersanyagpiaci, reáljövedelmi és bizalmi hatásai miatt.

A Fed esetében az év első felében a piac fokozatosan elmozdult attól a korábbi várakozástól, hogy a jegybank kamatot fog csökkenteni. A Fed az időszak során 3,50–3,75%-os sávban tartotta az irányadó kamatot, miközben a határidős piacok a korábbinál magasabb év végi kamatszintet áraztak. A piacoknak az energiaárakkal és a továbbra is ellenálló növekedési háttér közötti feszültséget kellett árazniuk.

Külön figyelmet érdemeltek a japán kötvénypiaci fejlemények. A Bank of Japan az első félév során folytatta a korábbi évek ultra laza monetáris politikájának fokozatos normalizálását, és júniusban 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre. A japán elvart államkötvényhozamok ennek következtében emelkedtek, ami hosszú idő után ismét érdemi alternatívát kínált a hazai befektetők számára. A japán hozamemelkedés nemcsak a helyi piac szempontjából volt jelentős, hanem globális hatásokkal is járt, egyrészt az igen jelentős megtakarítói bázis, másrészt a yen finanszírozó deviza szerepe miatt. A japán monetáris politika normalizálódása így a nemzetközi kötvénypiacok egyik fontos strukturális témájává vált 2026 első felében.

A hazai/régiós részvénytőkepiac

A közép-kelet-európai részvénytőkepiacok teljesítményét 2026 első félévében elsősorban a globális kockázati hangulat, az inflációs folyamatok, valamint a régiós jegybankok monetáris politikája befolyásolta. A félév első hónapjaiban a nemzetközi piacokon fokozott bizonytalanság alakult ki a közel-keleti konfliktus és az energiaárak emelkedése miatt, ami a régiós részvénytőkepiacokon is növelte a volatilitást. A második negyedév során ugyanakkor a nemzetközi befektetői hangulat javult, ami kedvező környezetet teremtett a kockázatosabb eszközök, így a közép-kelet-európai részvények számára is.

A régió jegybankjai nem egységesen reagáltak a gazdasági folyamatokra. Míg Magyarországon az alacsony infláció lehetővé tette a monetáris lazítás megkezdését, addig a cseh jegybank júniusban kamatemelést hajtott végre. A lengyel jegybank tavasszal egy alkalommal csökkentette az irányadó kamatot, míg a román jegybank változatlan kamatszintet tartott fenn. A régiós monetáris politika alakulásában továbbra is meghatározó szerepet játszottak az energiaárak, a közel-keleti konfliktus inflációs hatásai, valamint a nemzetközi kamatkörnyezet. A befektetők szempontjából a legfontosabb változást az jelentette, hogy a korábbi évek rendkívül szigorú monetáris politikája fokozatosan kikerült a piacok fókuszából, és egyre nagyobb hangsúlyt kaptak a növekedési kilátások, a vállalati eredmények és az egyes országok gazdaságpolitikai sajátosságai.

A magyar részvénytőkepiac kedvező teljesítményt mutatott, a BUX index 26%-os emelkedéssel zárta az első félévet. A hazai részvénytőkepiacot támogatta a magyar pénzügyi eszközök kockázati megítélésének javulása, a csökkenő állampapírhozám-környezet és a nemzetközi befektetői hangulat javulása. A befektetői bizalom erősödéséhez hozzájárult az országgyűlési választások piac által kedvezően fogadott eredménye, valamint az új kormány gazdaságpolitikai irányvonalával kapcsolatos várakozások. A félév során a hazai piac teljesítményét továbbra is a nagy kapitalizációjú vállalatok határozták meg.

A lengyel részvénytőkepiac szintén pozitív teljesítményt nyújtott, a WIG20 index 12,67% hozamot ért el az első félévben. Lengyelország továbbra is a régió legnagyobb és leglikvidebb részvénytőkepiacának számított, ezért a nemzetközi befektetői áramlások alakulása jelentős hatással volt az index teljesítményére.

A -4,4%-kal csökkenő cseh PX index összetételében kiemelkedő súlyt képviselnek a pénzügyi szektor társaságai, valamint a ČEZ energetikai vállalat, ezért a piaci folyamatokra jelentős hatást gyakorolt a kamatkörnyezet és az energiaárak alakulása.

A nemzetközi részvénytőkepiac

A fejlett részvénytőkepiacok 2026 első félévében összességében erős teljesítményt nyújtottak. Az S&P 500 index 10%-kal, a Nasdaq Composite 20%-kal, a Dow Jones Industrial Average 10%-kal emelkedett, míg a széles európai részvénytőkepiacot reprezentáló STOXX Europe 600 index 11%-os hozamot ért el. A német DAX index 1,9% teljesítménnyel zárta az első félévet. A félév ugyanakkor nem volt egyenletes. Az első negyedévet magas volatilitás és korrekció jellemezte, amelyet részben az USA–Irán konfliktus és a globális kereskedelemmel kapcsolatos aggodalmak okoztak. A második negyedévben a piacok erőteljesen visszapattantak, és a rally a negyedév végére szélesebb körűvé vált.

A részvénytőke egyik legfontosabb hajtóereje továbbra is a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási hullám maradt. A félvezetők és az AI infrastruktúrához kapcsolódó vállalatok kiemelkedően teljesítettek. A Philadelphia Semiconductor Index közel 88%-os második negyedéves emelkedést ért el, ami az index történetének egyik legerősebb időszaka volt. Ugyanebben az időszakban az S&P 500 és a Nasdaq-100 hat éve nem látott erős negyedévet zárt, a Nasdaq-100 pedig az elmúlt 25 év második legerősebb negyedévet produkálta. A várakozásokat a javuló üzleti hangulat, az ellenálló fogyasztás és az AI-vezérelt beruházási hullám támogatta, annak ellenére, hogy a piacoknak az energiaárak emelkedését is árazniuk kellett.

A vállalati eredmények összességében kedvezően alakultak, miközben a gazdasági növekedés a fejlett világban továbbra is pozitív maradt. A befektetők a geopolitikai bizonytalanság ellenére is fenntartották kockázattal járó hajlandóságukat, ami új történelmi csúcspontok közelébe emelte a vezető részvényindexeket.

Árpiaci változások

A nyersanyagpiacokon 2026 első félévében a geopolitikai események domináltak. A közel-keleti konfliktus és a Hormuzi-szoros forgalmával kapcsolatos bizonytalanság jelentős hatással volt az energiahordozók árakra. Az olajárak a konfliktus kiéleződésével meredeken emelkedtek, majd a félév végére részben korrigáltak. Az európai földgázpiacon szintén jelentős árfolyam-ingadozás volt megfigyelhető.

A nemesfémek piacán az első félév során két ellentétes hatás érvényesült. Egyrészt a geopolitikai bizonytalanság és az inflációs kockázatok támogatták a menedékeszköznek tekintett arany és ezüst iránti keresletet. Másrészt a fejlett piaci kötvényhozamok magas szintje és az erős dollár korlátozták a nemesfémek további emelkedését. A félév egészét tekintve a negatív hatások bizonyultak erősebbnek: az arany ára -7,21%-kal, az ezüst ára pedig -18,23%-kal csökkent.

Az ipari fémek piacán a globális gazdasági növekedés és az AI-infrastruktúra fejlesztéséhez kapcsolódó beruházások jelentették a legfontosabb keresleti tényezőt. A réz, alumínium és egyéb ipari fémek árát elsősorban az elektromos hálózatok fejlesztése, az adatközpont-építések és az energiaátmenethez kapcsolódó beruházások befolyásolták.

A nyersanyagpiacokat összességében a félév során kiugró volatilitás jellemezte, miközben a geopolitikai események és az energiaellátással kapcsolatos kockázatok végig meghatározó szerepet játszottak az árfolyamok alakulásában.

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 befektetéseinek elért nyereségét 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 2026 első felében.

VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfóliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtettesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét 2026.06.30-án:

- 1.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,12%
- 2.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,10%
- 3.) Wing Holding Zrt. 2027/I kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 0,71%
- 4.) Wing Holding Zrt. 2029/I kötvény (ISIN kód: HU0000366281)
Kitettség: 0,76%
- 5.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,24%
- 6.) MVM 2027/09/12 kötvény (ISIN kód: HU0000365705)
Kitettség: 0,63%
- 7.) MVM 2028/10/03 kötvény (ISIN kód: HU0000365770)
Kitettség: 0,15%

A fentiekben felsoroltakon felül az alap portfóliójában olyan befektetési jegyek is szerepelnek, melyeknek a visszaváltási lehetősége korlátozott, illetve ezen befektetési jegyek árazása a napi gyakoriságnál ritkábban történik. 2026.06.30-án az alábbi korlátozott likviditású befektetési jegyek szerepeltek az alap portfóliójában:

- 1.) Biggeorge 34. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000737713)
Kitettség: 0,13%
- 2.) Biggeorge 27. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000726179)
Kitettség: 0,28%
- 3.) Biggeorge 29. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000736186)
Kitettség: 0,40%

- 4.) Biggeorge 20. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737705)
Kitettség: 0,06%
- 5.) REALIS 1 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A” sorozat (ISIN kód: HU0000737200)
Kitettség: 0,37%
- 6.) REALIS 2 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A” sorozat (ISIN kód: HU0000736095)
Kitettség: 0,29%
- 7.) REALIS 4 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A” sorozat (ISIN kód: HU0000738562)
Kitettség: 0,21%
- 8.) RFH Ingatlanbefektetési Alap (ISIN kód: HU0000736541)
Kitettség: 0,24%
- 9.) RPM Ingatlanbefektetési Alap (ISIN kód: HU0000737952)
Kitettség: 0,15%

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.

A Kbtv. 4. § (1) bekezdés 69a. pontja szerinti Likviditáskezelési eszközök alkalmazásának, illetve az Alapkezelő és az Alap meglévő folyamatainak és technikai infrastruktúrájának felkészítése érdekében az Alap 2027. április 16. napjáig köteles megfelelni a Kbtv., valamint az LMT RTS vonatkozó rendelkezéseinek. Az LMT RTS 10. cikkének értelmében az Alapot a vonatkozó rendelkezéseknek való megfelelésig, illetve legkésőbb 2027. április 16. napjáig úgy kell tekinteni, hogy megfelel az LMT RTS rendelkezéseinek, illetve az a Kbtv. 36. § (1) és (2) bekezdése szerinti megfeleléssel is összhangban áll.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap összetétele alapján proxyzott idősor hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt év piaci adatai alapján. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek összetételében a kamatozó eszközök dominálnak. A számításához használt múltbeli adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázati profiljának.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. 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 2026.06.30-án: 121,42%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2026.06.30-án: 146,39%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2026 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2026. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.