

# **Raiffeisen Hazai Kötvény Alap**

## **Féléves jelentés 2026.**

# I. Raiffeisen Hazai Kötvény Alap - általános információk

## 1. Alapadatok

|                                                                          |                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Alap neve:                                                               | Raiffeisen Hazai Kötvény Alap            |
| Lajstrom száma:                                                          | 1111-46                                  |
| 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 nyílt végű értékpapíralap      |
| Harmonizációja:                                                          | ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált       |
| 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa: | kötvényalap                              |
| Futamideje:                                                              | határozatlan                             |

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap elsősorban magyar állampapírok, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, egy aktívan kezelt és diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett. Az Alap túlnyomó részt magyar forint eszközökbe fektet, de a portfólió részét képezik forintra fedezett euroban denominált kötvények is. Az Alap likvid eszközeinek legalább 20%-át a magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyekben tartja. Az Alap referencia indexszel nem rendelkezik. Az Alap újra befektető, azaz a kapott kamatokat újra befekteti.

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

|             | „A” sorozat       |             | „B” sorozat       |             | „I” sorozat       |             | „Q” sorozat       |             | Összesített nettó eszközérték |
|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------------------|
|             | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft |                               |
| 2026.06.30. | 9,05%             | 6,014241    | 9,05%             | 6,033785    | 9,40%             | 1,496007    | 9,53%             | 1,337324    | 24 581 610 349 Ft             |
| 2025.12.31  | 4,64%             | 5,514999    | 4,64%             | 5,532920    | 5,31%             | 1,367479    | 5,59%             | 1,220952    | 23 120 034 436 Ft             |
| 2024.12.31  | 5,49%             | 5,270306    | 5,49%             | 5,287432    | 6,06%             | 1,298472    | 6,45%             | 1,156330    | 27 939 198 603 Ft             |
| 2023.12.29  | 25,71%            | 4,995887    | 25,71%            | 5,012121    | 25,71%            | 1,224277    | 26,85%            | 1,086219    | 39 526 432 619 Ft             |
| 2022.12.30. | -8,36%            | 3,974132    | -8,36%            | 3,987047    | -8,36%            | 0,973889    | -7,43%            | 0,856298    | 14 780 994 991 Ft             |
| 2021.12.31. | -9,53%            | 4,336787    | -9,53%            | 4,350880    | -9,53%            | 1,062760    | -8,64%            | 0,9250      | 15 699 488 859 Ft             |
| 2020.12.31. | 0,56%             | 4,793567    | 0,56%             | 4,809144    | 0,56%             | 1,174698    | 1,59%             | 1,0125      | 17 914 071 305 Ft             |
| 2019.12.31. | 6,07%             | 4,766992    | 6,07%             | 4,782483    | 6,07%             | 1,168186    | -0,33%            | 0,9967      | 22 586 019 833 Ft             |
| 2018.12.28. | -2,13%            | 4,493993    | -2,13%            | 4,508597    | -1,92%            | 1,101284    | -                 | -           | 28 298 845 489 Ft             |
| 2017.12.29. | 4,39%             | 4,591886    | 4,72%             | 4,606677    | 12,28%            | 1,122816    | -                 | -           | 28 088 185 410 Ft             |
| 2016.12.31. | 5,00%             | 4,398908    | 5,01%             | 4,399110    | -                 | -           | -                 | -           | 14 085 993 511 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 alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

## II. Vagyongkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.01.05.

| Instrumentum                                   | Devizanem | ISIN         | Névérték         | Eszköz érték             | %             |
|------------------------------------------------|-----------|--------------|------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                |           |              |                  | <b>22 973 254 723,00</b> | <b>99,32</b>  |
| 2026/D MÁK                                     | HUF       | HU0000403340 | 12 820 000,00    | 12 454 079,00            | 0,05          |
| 2026/E MÁK                                     | HUF       | HU0000404611 | 30 000 000,00    | 29 931 690,00            | 0,13          |
| 2026/H MÁK                                     | HUF       | HU0000406160 | 100 000 000,00   | 104 440 900,00           | 0,45          |
| 2027/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403118 | 370 290 000,00   | 353 259 993,00           | 1,53          |
| 2028/A MÁK                                     | HUF       | HU0000402532 | 1 214 000 000,00 | 1 246 470 858,00         | 5,39          |
| 2028/B MÁK                                     | HUF       | HU0000405543 | 500 000 000,00   | 500 784 500,00           | 2,16          |
| 2029/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404603 | 1 150 000 000,00 | 1 020 212 150,00         | 4,41          |
| 2030/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403696 | 3 222 410 000,00 | 2 839 880 931,00         | 12,28         |
| 2031/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403001 | 2 003 960 000,00 | 1 719 740 357,00         | 7,43          |
| 2032/A MÁK                                     | HUF       | HU0000405550 | 3 800 000 000,00 | 3 451 699 600,00         | 14,92         |
| 2033/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404744 | 374 000 000,00   | 287 648 636,00           | 1,24          |
| 2034/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404892 | 10 000 000,00    | 7 315 710,00             | 0,03          |
| 2035/A MÁK                                     | HUF       | HU0000406624 | 1 500 000 000,00 | 1 542 472 500,00         | 6,67          |
| 2038/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403555 | 1 764 300 000,00 | 1 184 256 382,00         | 5,12          |
| 2041/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404165 | 1 283 910 000,00 | 820 992 398,00           | 3,55          |
| BNP 260226                                     | HUF       | FR00140024H6 | 150 000 000,00   | 151 641 750,00           | 0,66          |
| BNP 260505                                     | HUF       | FR0014003CH9 | 200 000 000,00   | 200 426 600,00           | 0,87          |
| CORDIA261107                                   | HUF       | HU0000359211 | 33 333 336,00    | 32 408 636,00            | 0,14          |
| D260218                                        | HUF       | HU0000525142 | 1 000 000 000,00 | 992 672 000,00           | 4,29          |
| EJBFN28/B                                      | HUF       | HU0000653431 | 150 000 000,00   | 139 673 100,00           | 0,60          |
| FUTUR 310323                                   | HUF       | HU0000360268 | 200 000 000,00   | 160 884 400,00           | 0,70          |
| IPOTE 301009                                   | USD       | XS3200121716 | 857 000,00       | 286 752 097,00           | 1,24          |
| MMEN 281003                                    | HUF       | HU0000365770 | 300 000 000,00   | 303 858 900,00           | 1,31          |
| MMEN 310903                                    | HUF       | HU0000360730 | 100 000 000,00   | 85 244 500,00            | 0,37          |
| OJB2031/I                                      | HUF       | HU0000653456 | 225 000 000,00   | 183 376 125,00           | 0,79          |
| OTP 271005                                     | EUR       | XS2698603326 | 2 000 000,00     | 802 601 666,00           | 3,47          |
| OTP 280612                                     | EUR       | XS2838495542 | 2 600 000,00     | 1 051 869 445,00         | 4,55          |
| RAIFF280630                                    | HUF       | XS2496319810 | 350 000 000,00   | 377 347 250,00           | 1,63          |
| RAIFF300523                                    | EUR       | XS2822443656 | 1 700 000,00     | 706 624 078,00           | 3,05          |
| REPHUN330912                                   | EUR       | XS2680932907 | 4 000 000,00     | 1 676 050 644,00         | 7,25          |
| RICHT 310604                                   | HUF       | HU0000360441 | 100 000 000,00   | 81 854 200,00            | 0,35          |
| UNICR 270222                                   | HUF       | XS2447760351 | 150 000 000,00   | 155 483 550,00           | 0,67          |
| WINGHOLD27/I                                   | EUR       | HU0000363734 | 1 100 000,00     | 462 925 098,00           | 2,00          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                        |           |              |                  | <b>195 231 684</b>       | <b>0,84</b>   |
| Folyószámla - EUR                              |           |              |                  | 4 729 104                | 0,02          |
| Folyószámla - HUF                              |           |              |                  | 190 495 628              | 0,82          |
| Folyószámla - USD                              |           |              |                  | 6 952                    | 0,00          |
| <b>Követelések</b>                             |           |              |                  | <b>3 307 115</b>         | <b>0,01</b>   |
| Határidős ügyletek                             |           |              |                  | 3 307 115                | 0,01          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                          |           |              |                  | <b>1 232 076</b>         | <b>0,01</b>   |
| Egyéb követelések                              |           |              |                  | 1 232 076                | 0,01          |
| <b>Összes eszköz</b>                           |           |              |                  | <b>23 173 025 598</b>    | <b>100,18</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                         |           |              |                  | <b>-42 030 644 -</b>     | <b>0,18</b>   |
| Egyéb kötelezettségek                          |           |              |                  | -34 599 952              | -0,15         |
| Határidős ügyletek                             |           |              |                  | -7 430 692               | -0,03         |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat</b> |           |              |                  |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |                  | <b>8 075 403 250 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |                  | <b>1 463 595 965</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |                  | <b>5,517509 HUF</b>      |               |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat</b> |           |              |                  |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |                  | <b>7 728 150 006 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |                  | <b>1 396 122 611</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |                  | <b>5,535438 HUF</b>      |               |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat</b> |           |              |                  |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |                  | <b>7 321 832 122 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |                  | <b>5 351 351 845</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |                  | <b>1,368221 HUF</b>      |               |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat</b> |           |              |                  |                          |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |                  | <b>5 609 576 HUF</b>     |               |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |                  | <b>4 591 773</b>         |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |                  | <b>1,221658 HUF</b>      |               |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

## BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.07.01.

| Instrumentum                                   | Devizanem | ISIN         | Névérték      | Eszköz érték          | %             |
|------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                |           |              |               | <b>21 972 186 832</b> | <b>89,26</b>  |
| 2026/D MÁK                                     | HUF       | HU0000403340 | 12 820 000    | 12 870 165            | 0,05          |
| 2026/H MÁK                                     | HUF       | HU0000406160 | 100 000 000   | 107 766 100           | 0,44          |
| 2027/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403118 | 70 290 000    | 69 955 630            | 0,28          |
| 2028/A MÁK                                     | HUF       | HU0000402532 | 14 000 000    | 15 170 666            | 0,06          |
| 2028/B MÁK                                     | HUF       | HU0000405543 | 50 000 000    | 50 206 350            | 0,20          |
| 2029/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404603 | 850 000 000   | 785 330 300           | 3,19          |
| 2030/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403696 | 3 222 410 000 | 3 070 267 134         | 12,47         |
| 2031/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403001 | 2 003 960 000 | 1 889 896 601         | 7,68          |
| 2032/A MÁK                                     | HUF       | HU0000405550 | 3 800 000 000 | 3 861 373 800         | 15,69         |
| 2033/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404744 | 374 000 000   | 318 025 664           | 1,29          |
| 2034/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404892 | 10 000 000    | 8 230 170             | 0,03          |
| 2035/A MÁK                                     | HUF       | HU0000406624 | 2 400 000 000 | 2 859 948 000         | 11,62         |
| 2038/A MÁK                                     | HUF       | HU0000403555 | 1 064 300 000 | 890 853 158           | 3,62          |
| 2041/A MÁK                                     | HUF       | HU0000404165 | 683 910 000   | 541 080 868           | 2,20          |
| 2051/G MÁK                                     | HUF       | HU0000404991 | 100 000 000   | 84 534 100            | 0,34          |
| CORDIA261107                                   | HUF       | HU0000359211 | 16 666 670    | 16 527 437            | 0,07          |
| D260819                                        | HUF       | HU0000525209 | 1 250 000 000 | 1 241 030 000         | 5,04          |
| EJBFN28/B                                      | HUF       | HU0000653431 | 150 000 000   | 142 933 650           | 0,58          |
| FUTUR 310323                                   | HUF       | HU0000360268 | 200 000 000   | 172 932 600           | 0,70          |
| IPOTE 301009                                   | USD       | XS3200121716 | 857 000       | 273 555 903           | 1,11          |
| MMEN 281003                                    | HUF       | HU0000365770 | 300 000 000   | 321 161 400           | 1,30          |
| MMEN 310903                                    | HUF       | HU0000360730 | 100 000 000   | 93 150 000            | 0,38          |
| QJB2031/I                                      | HUF       | HU0000653456 | 225 000 000   | 202 428 000           | 0,82          |
| OTP 271005                                     | EUR       | XS2698603326 | 2 000 000     | 747 941 229           | 3,04          |
| OTP 280612                                     | EUR       | XS2838495542 | 2 600 000     | 938 447 496           | 3,81          |
| RAIFF280630                                    | HUF       | XS2496319810 | 350 000 000   | 359 831 150           | 1,46          |
| RAIFF300523                                    | EUR       | XS2822443656 | 1 700 000     | 629 184 851           | 2,56          |
| REPHUN330912                                   | EUR       | XS2680932907 | 4 000 000     | 1 621 541 754         | 6,59          |
| RICHT 310604                                   | HUF       | HU0000360441 | 100 000 000   | 87 345 600            | 0,35          |
| UNICR 270222                                   | HUF       | XS2447760351 | 150 000 000   | 152 612 100           | 0,62          |
| WINGHOLD27/I                                   | EUR       | HU0000363734 | 1 100 000     | 406 054 956           | 1,65          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                        |           |              |               | <b>2 633 500 824</b>  | <b>10,70</b>  |
| Betét felhalmozott kamat - HUF                 |           |              |               | 2 102 684 404         | 8,54          |
| Folyószámla - EUR                              |           |              |               | 114 157 643           | 0,46          |
| Folyószámla - HUF                              |           |              |               | 408 032 440           | 1,66          |
| Folyószámla - USD                              |           |              |               | 8 626 337             | 0,04          |
| <b>Követelések</b>                             |           |              |               | <b>36 387 878</b>     | <b>0,15</b>   |
| Határidős ügyletek                             |           |              |               | 36 387 878            | 0,15          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                          |           |              |               | <b>22 818 510</b>     | <b>0,09</b>   |
| Egyéb követelések                              |           |              |               | 22 818 510            | 0,09          |
| <b>Összes eszköz</b>                           |           |              |               | <b>24 664 894 044</b> | <b>100,20</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                         |           |              |               | <b>-48 863 352 -</b>  | <b>0,20</b>   |
| Egyéb kötelezettségek                          |           |              |               | -45 046 429 -         | 0,18          |
| Határidős ügyletek                             |           |              |               | -3 816 923 -          | 0,02          |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat</b> |           |              |               |                       |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |               | <b>8 529 647 682</b>  | <b>HUF</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |               | <b>1 416 784 253</b>  |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |               | <b>6,020428</b>       | <b>HUF</b>    |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat</b> |           |              |               |                       |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |               | <b>6 696 155 123</b>  | <b>HUF</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |               | <b>1 108 636 490</b>  |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |               | <b>6,039992</b>       | <b>HUF</b>    |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat</b> |           |              |               |                       |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |               | <b>9 382 546 706</b>  | <b>HUF</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |               | <b>6 265 171 616</b>  |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |               | <b>1,497572</b>       | <b>HUF</b>    |
| <b>Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat</b> |           |              |               |                       |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                       |           |              |               | <b>7 681 181</b>      | <b>HUF</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                            |           |              |               | <b>5 737 667</b>      |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>       |           |              |               | <b>1,338729</b>       | <b>HUF</b>    |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

#### Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat

|                                                        |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én      | 1 463 595 965 |
| 2026. évben eladott befektetési jegyek                 | 183 389 543   |
| 2026. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 230 201 255   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én      | 1 416 784 253 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én | 8 529 647 682 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én        | 6,020428      |

#### Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat

|                                                        |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én      | 1 396 122 611 |
| 2026. évben eladott befektetési jegyek                 | 7 579 509     |
| 2026. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 295 065 630   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én      | 1 108 636 490 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én | 6 696 155 123 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én        | 6,039992      |

#### Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat

|                                                        |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én      | 5 351 351 845 |
| 2026. évben eladott befektetési jegyek                 | 913 819 771   |
| 2026. évben visszaváltott befektetési jegyek           | -             |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én      | 6 265 171 616 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én | 9 382 546 706 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én        | 1,497572      |

#### Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat

|                                                        |           |
|--------------------------------------------------------|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én      | 4 591 773 |
| 2026. évben eladott befektetési jegyek                 | 1 145 894 |
| 2026. évben visszaváltott befektetési jegyek           | -         |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én      | 5 737 667 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én | 7 681 181 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én        | 1,338729  |

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum                                                              | Devizanem | ISIN kód     | Névérték      | Eszköz érték          | %             |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>              |           |              |               | <b>21 972 186 832</b> | <b>89,26</b>  |
| 2026/D MÁK                                                                | HUF       | HU0000403340 | 12 820 000    | 12 870 165            | 0,05          |
| 2026/H MÁK                                                                | HUF       | HU0000406160 | 100 000 000   | 107 766 100           | 0,44          |
| 2027/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000403118 | 70 290 000    | 69 955 630            | 0,28          |
| 2028/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000402532 | 14 000 000    | 15 170 666            | 0,06          |
| 2028/B MÁK                                                                | HUF       | HU0000405543 | 50 000 000    | 50 206 350            | 0,20          |
| 2029/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000404603 | 850 000 000   | 785 330 300           | 3,19          |
| 2030/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000403696 | 3 222 410 000 | 3 070 267 134         | 12,47         |
| 2031/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000403001 | 2 003 960 000 | 1 889 896 601         | 7,68          |
| 2032/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000405550 | 3 800 000 000 | 3 861 373 800         | 15,69         |
| 2033/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000404744 | 374 000 000   | 318 025 664           | 1,29          |
| 2034/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000404892 | 10 000 000    | 8 230 170             | 0,03          |
| 2035/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000406624 | 2 400 000 000 | 2 859 948 000         | 11,62         |
| 2038/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000403555 | 1 064 300 000 | 890 853 158           | 3,62          |
| 2041/A MÁK                                                                | HUF       | HU0000404165 | 683 910 000   | 541 080 868           | 2,20          |
| 2051/G MÁK                                                                | HUF       | HU0000404991 | 100 000 000   | 84 534 100            | 0,34          |
| CORDIA261107                                                              | HUF       | HU0000359211 | 16 666 670    | 16 527 437            | 0,07          |
| D260819                                                                   | HUF       | HU0000525209 | 1 250 000 000 | 1 241 030 000         | 5,04          |
| EJBFN28/B                                                                 | HUF       | HU0000653431 | 150 000 000   | 142 933 650           | 0,58          |
| FUTUR 310323                                                              | HUF       | HU0000360268 | 200 000 000   | 172 932 600           | 0,70          |
| IPOTE 301009                                                              | USD       | XS3200121716 | 857 000       | 273 555 903           | 1,11          |
| MVMEN 281003                                                              | HUF       | HU0000365770 | 300 000 000   | 321 161 400           | 1,30          |
| MVMEN 310903                                                              | HUF       | HU0000360730 | 100 000 000   | 93 150 000            | 0,38          |
| OJB2031/I                                                                 | HUF       | HU0000653456 | 225 000 000   | 202 428 000           | 0,82          |
| OTP 271005                                                                | EUR       | XS2698603326 | 2 000 000     | 747 941 229           | 3,04          |
| OTP 280612                                                                | EUR       | XS2838495542 | 2 600 000     | 938 447 496           | 3,81          |
| RAIFF280630                                                               | HUF       | XS2496319810 | 350 000 000   | 359 831 150           | 1,46          |
| RAIFF300523                                                               | EUR       | XS2822443656 | 1 700 000     | 629 184 851           | 2,56          |
| REPHUN330912                                                              | EUR       | XS2680932907 | 4 000 000     | 1 621 541 754         | 6,59          |
| RICHT 310604                                                              | HUF       | HU0000360441 | 100 000 000   | 87 345 600            | 0,35          |
| UNICR 270222                                                              | HUF       | XS2447760351 | 150 000 000   | 152 612 100           | 0,62          |
| WINGHOLD27/I                                                              | EUR       | HU0000363734 | 1 100 000     | 406 054 956           | 1,65          |
| <b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b> |           |              |               | <b>0</b>              | <b>0,00</b>   |
| <b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>            |           |              |               | <b>0</b>              | <b>0,00</b>   |
| <b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>                                     |           |              |               | <b>0</b>              | <b>0,00</b>   |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>                            |           |              |               | <b>21 972 186 832</b> | <b>89,26</b>  |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap A sorozat / HUF</b>  |           |              |               | <b>8 529 647 682</b>  | <b>100,00</b> |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap B sorozat / HUF</b>  |           |              |               | <b>6 696 155 123</b>  |               |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap I sorozat / HUF</b>  |           |              |               | <b>9 382 546 706</b>  |               |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Hazai Kötvény Alap Q sorozat / HUF</b>  |           |              |               | <b>7 681 181</b>      |               |

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

A Raiffeisen Hazai Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, valamint kisebb mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2026 első félévének végén a magyar állampapírok (és magyar állami garanciás vállalati kötvények) az Alap eszközeinek mintegy 72%-át alkották, miközben a vállalati kötvények aránya 17%-ot tett ki. Az Alap fennmaradó - körülbelül 11%-os - része betét volt.

## 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 mérsékeltabb 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 energiaársokk 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 elvárt 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.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2026 januárjában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-230/2026. sz. határozatával hagyta jóvá, a módosított kezelési szabályzat befektetési politikát érintő rendelkezései 2026. április 01-én léptek hatályba. A módosításra a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet változása miatt került sor, amelynek értelmében az Alap köteles eszközeinek legalább 10%-át éven túli állampapírba, és további legalább 5%-át legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapírba fektetni.

A kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap 2026 első félévi befektetési stratégiáját és teljesítményét csak kis mértékben befolyásolta.

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 2026 első felében.

## VII. 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 Alapkezelő vezetése a lent felsorolt eszközök egyike esetén sem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapban 2026.06.30-án meglévő, normál árazástól eltérő árazású eszközök:

- 1.) Raiffeisen 280630 HUF BOND (ISIN kód: XS2496319810)  
Kitettség: 1,46%
- 2.) OJB2031/I Jelzáloglevél jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)  
Kitettség: 0,82%
- 3.) Futureal 4% 310327 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360268)  
Kitettség: 0,7%
- 4.) UNICREDIT BANK AG. 5.94 270222 vállalati kötvény (ISIN kód: XS2447760351)  
Kitettség: 0,62%
- 5.) Erste Jelzálogbank Zrt. 28/B 2.5 280421 jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653431)  
Kitettség: 0,58%
- 6.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)  
Kitettség: 0,07%
- 7.) MVM 2028/10/03 kötvény (ISIN kód: HU0000365770)  
Kitettség: 1,31%
- 8.) MVM ENERGETIKA ZRT 3.25 310903  
Kitettség: 0,38%
- 9.) Richter Gedeon Nyrt. 1.75 310604 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360441)  
Kitettség: 0,36%
- 10.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)  
Kitettség: 1,65%

### 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 Kbftv. 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 Kbftv.,

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 Kbftv. 36. § (1) és (2) bekezdése szerinti megfeleléssel is összhangban áll.

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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

## VIII. 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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbftv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

### b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2026.06.30-án: 100%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2026.06.30-án: 117,32%

## 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 Befektetési Alapkezelő Zrt.