Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:00:03 +0200

Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

Éves beszámoló

2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR **2024.** **december 31.**	EUR **2025.** **december 31.**
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***6 412 293***	***6 455 294***
I. Követelések	**240 167**	**8 414**
1 Követelések	240 167	8 414
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**5 794 167**	**6 163 419**
1 Értékpapírok	5 656 464	6 113 596
2 Értékpapírok értékelési különbözete	137 703	49 823
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	137 703	49 823
III. Pénzeszközök	**377 959**	**283 461**
1 Pénzeszközök	377 959	283 461
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***2 611***	***5 028***
1 Aktív időbeli elhatárolások	2 611	5 028
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	***0***	***0***
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**6 414 904**	**6 460 322**
E / Saját tőke	***6 053 456***	***6 449 932***
I. Indulótőke	**4 925 274**	**5 242 526**
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	21 725 529	24 650 175
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-16 800 255	-19 407 649
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**1 128 182**	**1 207 406**
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	2 748 123	2 833 880
2 Értékelési különbözet tartaléka	137 703	49 823
3 Előző évek eredménye	-1 755 097	-1 757 644
4 Üzleti év eredménye	-2 547	81 347
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***358 323***	***8 111***
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	**358 323**	**8 111**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	***3 125***	***2 279***
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**6 414 904**	**6 460 322**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR **2024.**	EUR **2025.**
I Pénzügyi műveletek bevételei	22 433	163 163
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 037	5 935
III Egyéb bevételek	5 425	23 249
IV Működési költségek	24 448	94 434
V Egyéb ráfordítások	920	4 696
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	**-2 547**	**81 347**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 6.307.010,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF/MNB határozat száma és kelte:
„E" („A") sorozat: E-III/110.583/2007., 2007. október 26.
„F" („B") sorozat: KE-III-431/2010., 2010. október 27.
„A" sorozat: KE-III-593/2017., 2017. augusztus 08.
„U" sorozat: H-KE-III-493/2022., 2022. augusztus 25.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap típusa : A kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. Rendelet1/B.par

(2) bekezdése szerinti típusa :alapok alapja

A kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. Rendelet1/B.par

(3) bekezdése szerinti altípusa :konzervatív vegyes

Az Alap neve (Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja) és a befektetési politikája 2017. augusztus 7-én megváltozott.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

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

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Kollektív befektetési értékpapír kizárólag a Raiffeisen Nachhaltigkeit Solide alap intézményi és lakossági sorozata lehet.
Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe (elsősorban befektetési jegyekbe) fektetei be.
Az Alap olyan globális, limitált (maximum 40%) részvény fókuszú vegyes befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket túlnyomó részt olyan értékpapírokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat (ESG) figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek.
Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek teljesítik az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseket.

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt. vagy Számviteli törvény), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.
Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg a forduló napon érvényes hivatalos MNB árfolyammal átszámított 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintnak megfelelő EUR értéket.
Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.
A mérlegkészítés dátuma: 2026. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.
Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

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

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

<u>A portfólió értékelésének elvei:</u>

A/ Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök

Ha egy befektetési eszköz értékelése **tőzsdei árfolyam alapján történik** és a befektetési eszközt **több tőzsdén jegyzik**, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek**:

- az adott eszköz kereskedését felfüggesztik
- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés
- rendkívüli helyzetek

B/ Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök

A **BLOOMBERG, illetve REUTERS** képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.
Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.

OTC ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek**:

- az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat
- rendkívüli helyzetek

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2025. december 31-re, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték EUR-ban*	*Ért.kül.egyéb*	*Ért.kül.kamat*	*Mérleg szerinti összeg EUR-ban*
RCM NHS IVTA	EUR	6 113 596	49 823	0	6 163 419
Összesen		**6 113 596**	**49 823**	**0**	**6 163 419**

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	*Devizanem*	*Beszerzési érték eredeti devizában*	*Mérleg szerinti összeg EUR-ban*
Folyószámla	HUF	15 964 748,00	41 429
Folyószámla	EUR	158 307,19	158 307
Folyószámla	USD	98 251,00	83 725
Összesen			**283 461**

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Folyószámla kamat elhatárolása	46	18
Trailer fee	2 439	4 953
LEI kód fenntartási költsége	126	57
	2 611	**5 028**

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	2 827	1 667
Felügyeleti díj (MNB)	298	612
	3 125	**2 279**

4.3. Rövid lejáratú követelések és kötelezettségek részletezése

Rövid lejáratú követelések	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	240 167	8 414
	240 167	**8 414**

Rövid lejáratú kötelezettségek	**2024. december 31.**	**2025. december 31.**
Különadó fizetési kötelezettség	426	881
Belföldi szállítók	4 917	7 230
Különféle r.l.e.kötelezettség -értékpapír	352 980	0
	358 323	**8 111**

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Folyószámlakamat	6 749	13 515
Árfolyamkülönbözet	4 902	6 179
Értékpapír ért-ből szárm. nyereség	10 782	143 469
Összesen	**22 433**	**163 163**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Árfolyamkülönbözet	5 037	5 935
Összesen	**5 037**	**5 935**

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Trailer fee	5 425	23 249
Összesen	**5 425**	**23 249**

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Alapkezelési díj	18 650	77 452
Letétkezelési díj	1 478	6 184
Felügyeleti díj (MNB)	848	3 038
Bankforgalmi jutalék	85	207
WARP díj	489	1 123
LEI kód fenntartási költsége	71	68
Számviteli díj	0	3 054
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	2 827	3 308
Összesen	**24 448**	**94 434**

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2024.	2025.
Befektetési alapok különadója	920	3 894
Egyéb ráfordítás	0	802
Összesen	**920**	**4 696**

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

EUR-ban

A saját tőke részletezése		**2024.** december 31.	**2025.** december 31.
I. Induló tőke		**4 925 274**	**5 242 526**
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	21 725 529	24 650 175
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-16 800 255	-19 407 649
II. Tőkenövekmény		**1 128 182**	**1 207 406**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	2 748 123	2 833 880
2.	Értékelési különbözetből	137 703	49 823
3.	Előző évek eredménye	-1 755 097	-1 757 644
4.	Üzleti évi eredmény	-2 547	81 347
Saját tőke		**6 053 456**	**6 449 932**

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.
A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek 2026 január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	Portfolió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 449 932	6 451 757	1 825
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	6 163 419	6 163 419	0
Pénzeszközök	283 461	283 461	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	13 442	15 767	2 325
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-10 390	-10 890	-500

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

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

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	**2024.**	**2025.**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	94,37%	99,84%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	94,37%	99,80%
6. Működő tőke (EUR)	6 053 970	6 447 183

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

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

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

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

EUR-ban

			2025. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			
0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	6 460 322
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			
100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	6 460 322
	Összes eszköz	-	6 460 322
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,84%	Saját tőke	-	6 449 932
	Források összesen	-	6 460 322
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
	a/ a HLK + saját tőkéhez		
	b/ a saját tőkéhez		
a/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	6 449 932
b/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	6 449 932
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,80%	Működő tőke	-	6 447 183
	Források összesen	-	6 460 322
6. Működő tőke			
	Forgóeszközök	+	6 455 294
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	8 111
			6 447 183

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2025.

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

EUR-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **85 447**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	207	0	207
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	0	0
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelési díj	77 452	5 985	71 467
Letétkezelési díj	6 184	478	5 706
KELER díj	0	0	0
WARP díj	1 123	245	878
LEI kód fenntartási költsége	68	0	68
Számviteli szolgáltatás	3 054	0	3 054
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 308	1 667	1 641
Felügyeleti díj (MNB)	3 038	612	2 426
Értékpapír mozgatás költsége	0	0	0
MNB különadó	0	0	0
Össz:	**94 434**	**8 987**	**85 447**

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása Saját tőke 6 449 932 **EUR-ban**

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**377 959**		**283 461**	**4,39%**
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**0**	**5 794 167**	**0**	**6 163 419**	**95,56%**
RCM NHS IVTA		5 794 167		6 163 419	95,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		**240 167**		**8 414**	**0,13%**
Aktív elhatárolások		**2 611**		**5 028**	**0,08%**
Kötelezettségek, passzívák		**-361 448**		**-10 390**	**-0,16%**
Összesen	**0**	**6 053 456**	**0**	**6 449 932**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

(EUR-ban)

Cash-flow kimutatás	**2024.**	**2025.**
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**103 192**	**-183 844**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-2 547	81 347
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-137 703	-49 823
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	137 703	49 823
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-10 781	-143 469
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-239 406	231 753
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	357 439	-350 212
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 814	-2 417
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	301	-846
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	**-4 919 905**	**-313 664**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-5 041 014	-2 399 486
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	110 327	1 942 353
19. Kapott hozamok +	10 782	143 469
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	**5 115 791**	**403 009**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 599 882	2 924 646
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	515 909	-2 521 637
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	**299 078**	**-94 498**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja, 1111-248
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 728 169 499,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,311778
Darabszám:	1 317 425 293,00
E sorozat	
Saját tőke (Ft.):	1 355 570,74
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,900789
Darabszám:	1 504 871,00
F sorozat	
Saját tőke (Ft.):	35 445,18
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,905184
Darabszám:	39 158,00
U sorozat	
Saját tőke (Ft.):	676 103,43
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,307632
Darabszám:	517 044,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-10 890	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-5 971	54,83
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-615	5,65
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-186	1,71
	Alapkezelői díj miatt (F sorozat)			-5	0,05
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-79	0,73
	Letétkezel?i díj miatt			-550	5,05
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 484	31,99
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):				0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0,00
	Kötelezettségek összesen:			-10 890	1,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			283 461	4,39
		Raiffeisen Bank / EUR		158 307	2,45
		Raiffeisen Bank / HUF		41 429	0,64
		Raiffeisen Bank / USD		83 725	1,30
II/2.	Egyéb követelés (összes):			15 678	0,24
		D2484505 Trailer fee Asset/		5 149	0,08
		U2498296 RBH Asset/		8 284	0,13
		cost,% of last NAV/Trailer Fee/EUR		256	0,00
		D2479115 Könyvvizsgálói díj Asset/		1 654	0,03
		U2498295 RBH Asset/		129	0,00
		D2375265 LEI kód Asset/		206	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
				0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00
					0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00
					0,00

		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			51 885	6 163 419	95,37
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0,00
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0,00

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			51 885	6 163 419	95,37
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0,00
						0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			51 885	6 163 419	95,37
		RCM NHS IVTA	EUR	51 885	6 163 419	95,37
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00
						0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	89	0,00
		REKVA EUR Current account			18	0,00
		REKVA HUF Current account			33	0,00
		REKVA USD Current account			38	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0,00
						0,00
	Eszközök összesen:				6 462 647	100%

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.