Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:06:31 +0200

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

Éves beszámoló
2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt-ban 2024. december 31.	eFt-ban 2025. december 31.
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***11 293 411***	***12 389 540***
I. Követelések	**78 908**	**57 575**
1 Követelések	78 908	57 575
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**10 663 439**	**11 829 530**
1 Értékpapírok	9 806 971	11 598 102
2 Értékpapírok értékelési különbözete	856 468	231 428
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	856 468	231 428
III. Pénzeszközök	**551 064**	**502 435**
1 Pénzeszközök	551 064	502 435
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***689***	***775***
1 Aktív időbeli elhatárolás	689	775
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**174 847**	**55 889**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**11 468 947**	**12 446 204**
E / Saját tőke	***11 434 313***	***12 382 104***
I. Induló tőke	**9 992 272**	**11 708 949**
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 058 441	18 399 578
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 066 169	-6 690 629
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	**1 442 041**	**673 155**
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	384 968	592 533
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 031 315	287 317
3 Előző évek eredménye	14 205	25 758
4 Üzleti év eredménye	11 553	-232 453
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***33 068***	***62 303***
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	**33 068**	**62 303**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	***1 566***	***1 797***
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**11 468 947**	**12 446 204**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

		eFt-ban **2023.04.21.-12.31.**	eFt-ban **2025.**
I	**Pénzügyi műveletek bevételei**	**256 871**	**732 339**
II	**Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**153 311**	**825 752**
III	**Egyéb bevételek**	**1 830**	**2 685**
IV	**Működési költségek**	**90 087**	**135 919**
V	**Egyéb ráforditások**	**3 750**	**5 806**
VI	**Fizetett, fizetendõ hozamok**	**0**	**0**
VII	**TÁRGYÉVI EREDMÉNY**	**11 553**	**-232 453**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) az MNB 2023.március 31-én kelt H-KE-III-150/2023. számú határozatával került nyilvántartásba vételre.
Az Alap nyílt végű befektetési alap. Az Alap BAMOSZ besorolása rövid kötvény alap.
Az Alap által kibocsátott névre szóló, dematerializált befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A", „E" és „U"
ISIN azonosító „A" sorozat: HU0000731351 (alapdeviza)
ISIN azonosító „E" sorozat: HU0000731369
ISIN azonosító „U" sorozat: HU0000731377
Az „A" sorozat forintban denominált, névértéke 1 Ft, az „E" sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR, az "U" sorozat USD-ben denominált, névértéke 1 USD.
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják.
A forgalmazók által felszámított visszaváltási jutalékok befektetési jegy sorozatonként eltérőek lehetnek. Szintén eltérő lehet az egyes deviza sorozatokban megvalósított deviza fedezeti stratégia.
Az Alap 2023. április 21-én 10.000.000 Ft, 530.000 EUR és 25.000 USD tőkével idult.

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 krt.15. B lph 4.em 1a
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 társaság:	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:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy egy olyan, elsősorban EUR-ban denominált kamatozó eszközökből álló portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a befektetési jegy tulajdonosok felé, ahol a kiválasztott eszközök megfelelnek szigorú ESG kritériumoknak. Az alapok alapja konstrukció lehetővé teszi az Alapkezelő számára diverzifikált portfólió költséghatékony kialakítását egy a nemzetközi mezőnyben kisebb méretűnek számító, adott esetben akár passzívan kezelt, vagy pusztán egy mögöttes alapba fektető Alap esetében is.
Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig a likvid és származtatott eszközökön, illetve egyéb állampapírokon felül kizárólag a Kezelési Szabályzatban megnevezett kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét, ebben a tekintetben az Alapot passzívan kezeli. Az Alapkezelő ezen kollektív befektetési értékpapírnak az Alap portfólióján belüli arányát ugyancsak a Kezelési Szabályzatban bemutatott keretek között azonban aktívan változtathatja.
Az Alap meg kíván felelni a 2024. augusztus 21-én az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) által közzétett „Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms" (ESMA irányelvek a fenntarthatósággal vagy ESG-vel kapcsolatos kifejezéseket használó alapnevekről) iránymutatásnak, így a PAB kritériumok az Alap vonatkozásában kötelező érvényűek.
Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül, a befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.
Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti. Az Alap eszközeinek legalább 95%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe (elsősorban befektetési jegyekbe) fekteti be.
Az Alap olyan kötvény fókuszú 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 Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat jelen pontjának eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét:
Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0ALR1) és lakossági sorozatok (ISIN kód: AT0000A19HM5 és AT0000A31LJ8)
A fenti mögöttes alap alapkezelőjétől kapott tájékoztatás, illetve az Alapkezelő saját értékelése alapján a Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm alap az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR-rendelet) 8. cikke hatálya alá tartozó befektetési alapnak minősül.
Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós és származékos ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.
Az Alap 20 százalékot meg nem haladó mértékben fektethet bármilyen devizában denominált állampapírba, betétbe. Az Alap 95%-os minimum arányban fektet euróban denominált befektetési alapba. A mögöttes, befektetésként szolgáló befektetési alap deviza kitettsége azonban szerteágazó lehet.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: - Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (euróban, USA dollárban, forintban és egyéb devizában).

3. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei , illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
Az eszközcsoporton belül a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig, kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét:
Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0ALR1) és lakossági sorozatok (ISIN kód: AT0000A19HM5 és AT0000A31LJ8

4. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
Az Alap származtatott ügyletet köthet fedezeti (kockázat csökkentési) céllal.

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfolió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfolió elem	**Maximális és minimális arány**		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	5%	0%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	5%	0%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	5%	0%	0%
Egyéb állampapírok	5%	0%	0%
Betét	5%	0%	5%
Forint betét	5%	0%	5%
Deviza betét	5%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	100%	95%	95%
Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0ALR1) és lakossági sorozatok (ISIN kód: AT0000A19HM5 és AT0000A31LJ8)	100%	95%	95%
A környezeti, illetve társadalmi jellemzőket előmozdító eszközök aránya	100%	80,75%	-
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	4,99%	-4,99%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), 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 az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., 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 örténik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.
Az Alapkezelő az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2025. december 31-e volt.
Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2025. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmazta az eszközök piaci értékének meghatározásához.

Az államkötvények vételekor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevételt csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékaként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni
- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege
- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.
Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzértékre szóló követeléseket, illetve kötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértékén veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli poltikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

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

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

Az Alap befektetési eszközei értékelésének elvei a következők:
1. Látra szóló betét (folyószámla): ezek összegét oly módon kell T napra megállapítani, mintha az Alapkezelő T napon likvidálná.
2. Lekötött betét összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével kell növelni.
3. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
3.1 Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok
Ezen állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig –felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
3.2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által forintban denominált állampapírok
A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
3.3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapír legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon - a Bloomberg illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által megahatátozott áron kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.
4. Tőzsdén kereskedett alapok (ETF)
Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.
Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

5. Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét amennyiben az adott befektetési alap bevezetésre került a tőzsdére, az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben az adott befektetési alap nem került tőzsdei bevezetésre, az 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.

6. Egyéb kollektív befektetési értékpípírok: a nyílvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírokkal megegyezően.

7. Kötelezettségek: az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre. Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

8. Származtatott ügyletek

8.1 Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

- Határidős vételi és eladási megállapodások (forward): a mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.
- Opciós ügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.
- Csereügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján, elfogadott árazási modell használata, ügyleti partner által meghatározott ár.
- CFD ügyletek: a nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

8.2 Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történik.

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

A / Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*eFt-ban Mérleg szerinti összeg*
RCM NCHLT BO	EUR	11 598 102	231 428	0	11 829 530
Összesen		***11 598 102***	***231 428***	***0***	***11 829 530***

B / Határidős ügyletek

Az Alap 2025.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási és vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	*Devizanem*	*Lejárat*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Szerződésből eredő követelés (HUF)*	*Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)*	*Piaci érték (HUF)*
EUR260107FWD / eladási	HUF	2026.01.07	2 517 000	1 019 989 080	970 051 800	49 683 725
EUR260107FWD / eladási	HUF	2026.01.07	300 000	115 368 135	115 620 000	-279 921
EURUSD260204 / eladási	USD	2026.02.04	118 000	45 259 527	45 477 200	-280 904
EURUSD260204 / eladási	USD	2026.02.04	150 000	57 474 270	57 810 000	-415 931
USD260318FWD / eladási	HUF	2026.03.18	402 000	134 561 460	132 024 840	1 829 246
USD260318FWD / eladási	HUF	2026.03.18	200 000	66 450 744	65 684 000	420 896
EUR260401FWD / eladási	HUF	2026.04.01	3 250 000	1 288 592 500	1 252 550 000	23 227 234
EUR260401FWD / eladási	HUF	2026.04.01	200 500	78 577 889	77 272 700	528 018
EURUSD260415 / eladási	USD	2026.04.15	3 350 000	1 293 222 256	1 291 090 000	-3 457 619
EURUSD260415 / eladási	USD	2026.04.15	540 000	206 283 005	208 116 000	-2 712 483
EURUSD260415 / eladási	USD	2026.04.15	530 000	202 260 498	204 262 000	-2 862 699
EURUSD260415 / eladási	USD	2026.04.15	1 200 000	461 535 194	462 480 000	-2 930 219
EURUSD260603 / eladási	USD	2026.06.03	3 812 000	1 470 775 635	1 469 144 800	-6 897 648
EURUSD260603 / eladási	USD	2026.06.03	3 812 000	1 471 002 235	1 469 144 800	-6 674 319
EURUSD260610 / eladási	USD	2026.06.10	3 304 270	1 285 879 615	1 273 465 658	4 516 507
EURUSD260610 / eladási	USD	2026.06.10	4 500 000	1 751 262 703	1 734 300 000	6 206 517
EURUSD260204 / vételi	USD	2026.02.04	180 600	69 603 240	70 202 455	-499 629
EURUSD260204 / vételi	USD	2026.02.04	122 000	47 018 800	46 655 941	427 816
USD260318FWD / vételi	HUF	2026.03.18	183 000	60 100 860	61 148 088	-726 535
USD260318FWD / vételi	HUF	2026.03.18	400 000	131 368 000	132 682 304	-625 298
EUR260401FWD / vételi	HUF	2026.04.01	156 000	60 122 400	60 598 960	120 238
USD260422FWD / vételi	HUF	2026.04.22	384 000	126 113 280	129 943 680	-2 809 976
EURUSD260603 / vételi	USD	2026.06.03	620 000	238 948 000	240 248 350	101 699
Összesen				**11 681 769 326**	**11 569 973 576**	**55 888 715**

A határidős forward ügyletekből eredő követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

Az Alap a forward ügyleteken 2025.év során összevontan 310.327 e Ft veszteséget, míg 2024-ben 72.983 e Ft nyereséget realizált.

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)		**2024.12.31**	**2025.12.31**
Folyószámla	HUF	63 570	50 887
Folyószámla	EUR	58 976	265 834
Folyószámla	USD	428 518	185 714
		301 695	502 435

Az Alap a devizás pénzeszközök és óvadékok összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2025-ben ilyen jogcímen 2.077 e Ft árfolyamveszteséget, 2024-ben 2.134 e Ft árfolyamveszteséget számolt el.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

Követelések (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Kapott óvadék EUR - RBH	19 377	48 205
Befektetési jegy forgalmazás követelés	59 531	9 370
Összesen	**78 908**	**57 575**

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
Alapkezelési díj	9 644	11 223
Letétkezelési díj	865	1 010
WARP tranzakciós díj	87	115
Számviteli szolgáltatás	199	199
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	650	0
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	966	0
Kapott óvadék kötelezettség EUR - RBH	19 377	48 205
Befektetési alapok különadó	1 280	1 551
Összesen	**33 068**	**62 303**

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2024.12.31	2025.12.31
Trailer fee elhatárolás	610	708
Folyószámla és óvadék kamat elhatárolás	59	29
LEI kód fenntartási ktg elhatárolás	20	38
Összesen	**689**	**775**

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2024.12.31	2025.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	649	714
Felügyeleti díj (MNB)	912	1 076
Bankforgalmi jutalék	3	4
Óvadék kamat	2	3
Összesen	**1 566**	**1 797**

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejü kötelezettségek: nincs, hitelfelvétel nincs

Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.

Az Alap nem vállalt garanciát és kezességet.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Folyószámlakamat	23 168	25 949
Értékpapír értékesítésből származó nyereség	0	229 615
Deviza árfolyamnyereség	21 774	6 121
Forward ügyletek nyeresége	211 929	470 654
Összesen	**256 871**	**732 339**

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Értékpapír értékesítésből származó veszteség	0	0
Deviza árfolyamveszteség	14 365	44 772
Forward ügyletek vesztesége	138 946	780 980
Összesen	**153 311**	**825 752**

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Trailer fee	1 830	2 685
Összesen	**1 830**	**2 685**

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Befektetési alapok különadója	3 750	5 806
Összesen	**3 750**	**5 806**

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2024.	2025.
Alapkezelési díj	75 775	115 698
Letétkezelési díj	6 766	10 443
LEI kód fenntartási költsége	20	41
Bankforgalmi jutalék	274	774
Bankköltség - negatív kamat	563	555
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 429
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 733	4 116
WARP-díj	264	470
Összesen	**90 087**	**135 919**

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

db

Sorozat neve	2024.12.31	2025.12.31
"A" sorozat	2 372 939 756	2 042 573 979
"E" sorozat	4 402 304	4 463 214
"U" sorozat	16 215 336	22 230 790
Összesen:	2 393 557 396	2 069 267 983

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-re vonatkozóan a 2025.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszköérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték a sorozat devizájában
"A" sorozat (HUF)	2 433 524 911	1,191401
"E" sorozat (EUR)	1 823 129 216	1,059883
"U" sorozat (USD)	8 124 640 864	1,112807
Összesen	12 381 294 991	-

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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
I. Induló tőke	**9 992 272**	**11 708 949**
Kibocs. bef. jegyek névértéke	12 058 441	18 399 578
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-2 066 169	-6 690 629
II. Tőkenövekmény	**1 442 041**	**673 155**
Befektetési jegy forgalmazásból	384 968	592 533
Értékelési különbözetből	1 031 315	287 317
Előző üzleti évek eredménye	14 205	25 758
Üzleti év eredménye	11 553	-232 453
Saját tőke	**11 434 313**	**12 382 104**

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.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 382 104	12 381 295	-809
<u>Különbözet tételesen:</u>			
1. Pénzeszközök	502 435	550 640	48 205
2. Értékpapírok	11 829 530	11 829 530	0
3. Követelések/Aktív időbeli elh.	58 350	10 554	-47 796
4. Származtatott ügyletek értéke	55 889	55 889	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-64 100	-65 318	-1 218

A beszámolóban a 2026-ban ténylegesen befolyt 2025.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2026.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 83 e Ft

A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak.

Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat bevétel elhatárolás különbözete 110 e Ft.

A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök és a kötelezettségek között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 48.205 e Ft.

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!)	**2024.12.31**	**2025.12.31**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	98,48%	99,55%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,70%	99,48%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	98,19%	99,05%
6. Működő tőke (eFt)	11 261 032	12 328 012

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

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás 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

2025.12.31

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	12 446 204

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,55%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	12 390 315
	Összes eszköz	-	12 446 204

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,48%	Saját tőke	-	12 382 104
	Források összesen	-	12 446 204

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	-	12 382 104

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	12 382 104

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2025.12.31

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

eFt-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **121 575**

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	115 698	11 223	104 475
Letétkezelési díj	10 443	1 010	9 433
LEI kód fenntartási költsége	41	0	41
Bankforgalmi jutalék	774	4	770
Bankköltség - negatív kamat	555	3	552
WARP-díj	470	115	355
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429	714	715
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	4 116	1 076	3 040
Összesen:	**135 919**	**14 344**	**121 575**

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása **Saját tőke** **12 382 104** **eFt-ban**

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	**551 064**	**502 435**	**4,06%**
lekötött ~	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegy	**0**	**10 663 439**	**0**	**11 829 530**	**95,54%**
RCM NCHLT BO	0	10 663 439	0	11 829 530	95,54%
Határidős forward ügyletek	**0**	**174 847**	**0**	**55 889**	**0,45%**
EURUSD250115	0	54 125	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	15 509	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	5 672	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	4 002	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	15 462	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	17 628	0	0	0,00%
USD250212FWD	0	-10 172	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	-22 487	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	854	0	0	0,00%
EURUSD250305	0	54 882	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	-5 104	0	0	0,00%
EURUSD250326	0	10 458	0	0	0,00%
EURUSD250326	0	2 708	0	0	0,00%
EURUSD250402	0	14 214	0	0	0,00%
EURUSD250402	0	4 115	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	6 128	0	0	0,00%
EURUSD250129	0	-4 780	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	11 962	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	-329	0	0	0,00%
EUR260107FWD	0	0	0	49 684	0,40%
EUR260107FWD	0	0	0	-280	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	-281	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	-416	0,00%
USD260318FWD	0	0	0	1 829	0,01%
USD260318FWD	0	0	0	421	0,00%
EUR260401FWD	0	0	0	23 227	0,19%
EUR260401FWD	0	0	0	528	0,00%
EURUSD260415	0	0	0	-3 458	-0,03%
EURUSD260415	0	0	0	-2 712	-0,02%
EURUSD260415	0	0	0	-2 863	-0,02%
EURUSD260415	0	0	0	-2 930	-0,02%
EURUSD260603	0	0	0	-6 898	-0,06%
EURUSD260603	0	0	0	-6 674	-0,05%
EURUSD260610	0	0	0	4 517	0,04%
EURUSD260610	0	0	0	6 207	0,05%
EURUSD260204	0	0	0	-500	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	428	0,00%
USD260318FWD	0	0	0	-727	-0,01%
USD260318FWD	0	0	0	-625	-0,01%
EUR260401FWD	0	0	0	120	0,00%
USD260422FWD	0	0	0	-2 810	-0,02%
EURUSD260603	0	0	0	102	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Követelések	**0**	**78 908**	**0**	**57 575**	**0,46%**
Aktív időbeli elhatárolások	**0**	**689**	**0**	**775**	**0,01%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	**0**	**-34 634**	**0**	**-64 100**	**-0,52%**
Összesen	**0**	**11 434 313**	**0**	**12 382 104**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

	2024.	2025.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**27 757**	**-411 355**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	11 553	-232 453
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 031 315	-287 317
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 031 315	287 317
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	-229 615
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-14 080	21 333
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	29 848	29 235
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-328	-86
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	764	231
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	**-6 819 169**	**-1 561 516**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-6 819 169	-3 331 944
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	1 770 428
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	**7 040 781**	**1 924 242**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	8 377 169	6 341 137
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 336 388	-4 416 895
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) ±	**249 369**	**-48 629**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja, 1111-868
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.):	2 433 524 911
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,191401
Darabszám:	2 042 573 979
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	4 730 485,77
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,059883
Darabszám:	4 463 214
U sorozat	
Saját tőke (USD):	24 738 569,10
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,112807
Darabszám:	22 230 790

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	**KÖTELEZETTSÉGEK**				
		Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	**Hitelállomány (összes):**			**0**	**0**
				Összeg/Érték	%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**			**-65 318**	**100,00**
	Alapkezelői díj miatt			-11 223	17,18
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-333	0,51
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-250	0,38
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-1 113	1,71
	Letétkezelői díj miatt			-1 163	1,78
	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			-3 031	4,64
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-48 205	73,80
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				**0**
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**				**0**
	Kötelezettségek összesen:			**-65 318**	**100,00**

II.	**ESZKÖZÖK**			Összeg/Érték	%
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**			**550 640**	**4,42**
		Raiffeisen Bank / EUR		48 205	0,39
		Raiffeisen Bank / EUR		265 834	2,13
		Raiffeisen Bank / HUF		50 887	0,41
		Raiffeisen Bank / USD		185 714	1,49
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**			**10 416**	**0,09**
		D2484544 Trailer fee Asset/		750	0,01
		U2498300 RBH Asset/		3 238	0,03
		cost,% of last NAV/Trailer fee/		41	0,00
		D2479150 Könyvvizsgálói díj Asset/		217	0,00
		U2498299 RBH Asset/		6 132	0,05
		D2457041 LEI kód Asset/		38	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
				0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
					0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
					0
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	**Értékpapírok (összes):**			**280**	**11 829 530**	**95,04**
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0

						0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	**Befektetési jegyek (összes):**			**280**	**11 829 530**	**95,04**
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			280	11 829 530	95,04
		RCM NCHLT BO	EUR	280	11 829 530	95,04
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**			0	**138**	**0,00**
		RERKA EUR Current			14	0,00
		RERKA HUF Current			41	0,00
		RERKA USD Current			83	0,00
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**			**0**	**55 889**	**0,45**
		EURUSD260204			-416	0,00
		EURUSD260204			-281	0,00
		EURUSD260204			428	0,00
		EURUSD260204			-500	0,00
		EURUSD260415			-2 930	-0,02
		EURUSD260415			-2 712	-0,02
		EURUSD260415			-3 458	-0,03
		EURUSD260415			-2 863	-0,02
		EURUSD260603			-6 674	-0,05
		EURUSD260603			-6 898	-0,06
		EURUSD260603			102	0,00
		EURUSD260610			4 517	0,04
		EURUSD260610			6 207	0,05
		EUR260107FWD			49 684	0,40
		EUR260107FWD			-280	0,00
		EUR260401FWD			528	0,00
		EUR260401FWD			23 227	0,19
		EUR260401FWD			120	0,00
		USD260318FWD			-625	-0,01
		USD260318FWD			421	0,00
		USD260318FWD			-727	-0,01
		USD260318FWD			1 829	0,01
		USD260422FWD			-2 810	-0,02
	Eszközök összesen:				**12 446 613**	**100,00**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.