Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:07:15 +0200

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Éves beszámoló
2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen ESG 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 értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***48 136 902***	***44 825 147***
I. Követelések	**851 882**	**489 967**
1 Követelések	851 882	489 967
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	**44 340 484**	**43 589 723**
1 Értékpapírok	40 949 632	40 341 617
2 Értékpapírok értékelési különbözete	3 390 852	3 248 106
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	3 390 852	3 248 106
III. Pénzeszközök	**2 944 536**	**745 457**
1 Pénzeszközök	2 944 536	745 457
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***44 070***	***44 659***
1 Aktív időbeli elhatárolás	44 070	44 659
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	***-1 075 903***	***915 382***
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**47 105 069**	**45 785 188**
E / Saját tőke	***47 045 009***	***45 242 800***
I. Induló tőke	**37 889 804**	**32 669 991**
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	88 479 555	93 568 932
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-50 589 751	-60 898 941
II. Tőkenövekmény	**9 155 205**	**12 572 809**
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5 571 346	5 042 139
2 Értékelési különbözet tartaléka	2 314 949	4 163 488
3 Előző évek eredménye	1 145 920	1 268 910
4 Üzleti év eredménye	122 990	2 098 272
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***54 485***	***536 382***
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettség	**54 485**	**536 382**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	***5 575***	***6 006***
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**47 105 069**	**45 785 188**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

	Eredménykimutatás	EUR **2024.**	EUR **2025.**
I	**Pénzügyi műveletek bevételei**	1 102 256	3 614 340
II	**Pénzügyi műveletek ráfordításai**	626 446	1 120 349
III	**Egyéb bevételek**	164 849	178 713
IV	**Működési költségek**	496 819	551 029
V	**Egyéb ráfordítások**	20 850	23 403
VI	**Fizetett, fizetendõ hozamok**	0	0
VII	**Tárgyévi eredmény**	**122 990**	**2 098 272**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2015. április 23-án került nyilvántartásba vételre az MNB-nél 700.100,- Euró induló saját tőkével.

Az MNB nyilvántartásba vételi határozat száma: H-KE-III-437/2015.

Az MNB 2019.12.12-én kelt H-KE-III-726/2019. számú határozatában engedélyezte az Alap (névváltozást követően: Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja) új befektetési jegyeinek kibocsátását, illteve az ehhez kapcsolódó Tájékoztató és Kezelési Szabályzat módosítását.

2020.01.29-től az Alap neve megváltozott, az új neve: Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja, és új sorozatok kerültek kibocsátásra.

Az MNB 2022.01.24-én kelt H-KE-III-53/2022. sz határozatában jóváhagyta az Alap Kezelési Szabályzatának módosítását, amelynek értelmében az Alap neve 2022.02.25-től megváltozott, továbbá a befektetési stratégia módosításának keretében a mögöttes befektetésként szóba jöhető egyetlen befektetési alap került kijelölésre.

Az Alap új neve: Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja.

Az Alap által kibocsátott, dematerializált befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, névre szólóak, jelölésük: "E", "F", "A" és "U".

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte:

„E” sorozat: H-KE-III-398/2015., 2015. április 1.

„A” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

„U” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

„F” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

Az „E” és „F” sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR, az „A” sorozat forintban denominált, névértéke 1 Ft, az „U” sorozat USA dollárban denominált, névértéke 1 USD.

Az Alap által kibocsátott „E”, „F”, „A” és „U” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják.

Az Alap nyílt végű, határozatlan futamidejű. Az Alap BAMOSZ besorolása: kiegyensúlyozott vegyes.

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, vegyesen részvényekből és kamatozó eszközökből álló portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a befektetési jegy tulajdonosok felé, ahol a kiválasztott részvények és kötvények 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 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 megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvény és a Kezelési 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 Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) 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 döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzpiaci instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek.

Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek megfelelnek az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseknek.

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön, és egyéb állampapírokon felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét: Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)
Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: - Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek.
3. Kollektív befektetési értékpapír : nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
   Ezen eszközcsoporton belül a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig az Alapkezelő kizárólag az alábbi Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét: Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap)
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 Alapkezelő az Alap esetében származtatott ügyletet a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció) köthet.

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%	2,5%
Deviza betét	5%	0%	2,5%
Kollektív befektetési értékpapírok	100%	95%	95%
Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)	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 EUR-ban vezeti a könyveit, ezért a határérték meghatározásánál a fordulónapi MNB árfolyammal számított EUR értéket vesszük figyelembe.

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.
Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:
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 elérhető piaci ár 2025. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához.

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.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Betétek: A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

B) Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok:

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott 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. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. 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.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 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 forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 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, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

C) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 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. Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

D) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve 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, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott 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.

E) Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

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.

F) 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.

G) Egyéb kollektív befektetési értékpapírok: a nyílvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírokkal megegyezően.

H) Kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre. 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.

I) Származtatott ügyletek értékelése

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 nyert ár, elfogadott opció árazási modell használatával nyert ár, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott ár használatára.

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 nyert ár, elfogadott opció árazási modell használatával nyert ár, ügyleti partner által meghatározott ár.

CFD ügyletek: A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik, akkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

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 záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték EUR-ban*	*Ért.kül.egyéb*	*Ért.kül.kamat*	*Mérleg szerinti összeg EUR-ban*
RCM A1TWL9	EUR	40 341 617	3 248 106	0	43 589 723
Összesen		**40 341 617**	**3 248 106**	**0**	**43 589 723**

B/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2024-ben 284 e EUR nyereséget, míg 2025-ben 2.004 e Ft nyereséget realizált.

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

Megnevezés	*/ típus*	*Devizanem*	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Követelés fordulónapi értéke (EUR)*	*Kötelezettség fordulónapi értéke (EUR)*	*Piaci érték (EUR)*
EUR260107FWD	eladási	HUF	6 467 000	6 800 683	6 467 000	331 262
EUR260114FWD	eladási	HUF	7 580 000	7 910 862	7 580 000	321 197
USD260318FWD	eladási	HUF	7 274 000	6 318 373	6 198 568	85 893
USD260318FWD	eladási	HUF	1 090 000	964 111	928 848	29 969
USD260325FWD	eladási	HUF	7 626 000	6 685 279	6 498 526	147 061
Forward ügyletek összesen				**28 679 308**	**27 672 942**	**915 382**

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke.

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok EUR-ban)

		2024.12.31	**2025.12.31**
Folyószámla	HUF	1 787 965	644 725
Folyószámla	EUR	836 333	51 882
Folyószámla	USD	320 238	48 850
Összesen		**2 944 536**	**745 457**

4.3. Elhatárolások részletezése

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

	2024.12.31	**2025.12.31**
LEI kód fenntartási költsége	125	57
Folyószámla kamat bevétel	375	110
Átadott óvadék kamat bevétel	18	0
Kapott óvadék kamat bevétel	0	18
Trailer fee bevétel	43 552	44 474
Összesen	**44 070**	**44 659**

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2024.12.31	**2025.12.31**
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 669	1 952
Felügyeleti díj (MNB)	3 898	4 016
Bankforgalmi jutalék	8	12
Kapott óvadék miatti fizetendő kamat	0	26
Összesen	**5 575**	**6 006**

4.4. Követelések és rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok EUR-ban)

Követelések (adatok EUR-ban)

	2024.12.31	**2025.12.31**
Befektetési jegy forgalmazás követelés	109 899	6 609
Kapott óvadék - RBH EUR	0	483 358
Átadott óvadék - OTP EUR	520 000	0
Átadott óvadék - RBH EUR	221 983	0
Összesen	**851 882**	**489 967**

Rövid lejáratú kötelezettségek (adatok EUR-ban)

	2024.12.31	**2025.12.31**
Alapkezelési díj	40 937	41 004
Letétkezelési díj	3 256	3 285
WARP tranzakciós díj	2 542	2 481
Számviteli szolgáltatás	486	517
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 669	0
Kapott óvadék miatti kötelezettség - RBH	0	483 358
Befektetési alapok különadó kötelezettség	5 595	5 737
Összesen	**54 485**	**536 382**

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű 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 a mérlegét és az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2024.	**2025.**
Folyószámlakamat	122 238	115 156
Árfolyamkülönbözet	5 139	11 215
Forward ügyletek nyeresége	889 919	3 124 134
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	84 960	363 835
Összesen	**1 102 256**	**3 614 340**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2024.	**2025.**
Árfolyamkülönbözet	20 952	389
Forward ügyletek vesztesége	605 494	1 119 960
Összesen	**626 446**	**1 120 349**

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2024.	**2025.**
Trailer fee	164 806	178 713
Egyéb bevétel	43	0
Összesen	**164 849**	**178 713**

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2024.	**2025.**
Alapkezelési díj	423 381	465 175
Letétkezelési díj	33 972	37 205
Számviteli díj	6 059	5 992
Felügyeleti díj (MNB)	14 845	16 544
Bankforgalmi jutalék	330	336
Bankköltség - negatív kamat	4 934	11 380
WARP díj	9 902	10 439
LEI kód fenntartási költsége	71	68
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 325	3 890
Összesen	**496 819**	**551 029**

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2024.	**2025.**
Befektetési alapok különadó	20 850	23 403
Összesen	**20 850**	**23 403**

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	**2024.12.31**	**2025.12.31**
"A" sorozat	8 175 509 884	7 860 061 807
"E" sorozat	1 000	1 000
"F" sorozat	11 535 708	9 021 389
"U" sorozat	5 788 764	3 971 263
Összesen	**8 192 835 356**	**7 873 055 459**

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 eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
"A" sorozat	31 211 474	1,530210
"E" sorozat	1 089	1,088850
"F" sorozat	10 010 101	1,109596
"U" sorozat	4 021 235	1,188264
Összesen	**45 243 899**	**-**

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

A saját tőke részletezése		2024. december 31.	EUR-ban 2025. december 31.
I. Induló tőke		**37 889 804**	**32 669 991**
1.	Kibocs.bef.jegyek névértéke	88 479 555	93 568 932
2.	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-50 589 751	-60 898 941
II. Tőkenövekmény		**9 155 205**	**12 572 809**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	5 571 346	5 042 139
2.	Értékelési különbözetből	2 314 949	4 163 488
3.	Előző évek eredménye	1 145 920	1 268 910
4.	Üzleti évi eredmény	122 990	2 098 272
Saját tőke		**47 045 009**	**45 242 800**

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 kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 2.897 EUR.

A portfólió jelentésben a 2025.Q4-re előzetesen kalkulált trailer fee összege szerepel a követelések között, míg a beszámolóban a 2026-ban ténylegesen befolyt trailer fee került elhatárolásra a bevételek között, továbbá a portfólió jelentésben az első forgalmazási napig számolt trailer fee is szerepel. Az ezekből adódó eltérés 2.976 EUR.

Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla és átadott óvadék miatti kamat bevétel elhatárolás különbözete 424 EUR.

A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) a beszámolóban összevontan, nettó módon kerül kimutatásra a követelések között, míg a portfólió jelentésben bruttó módon, követelésként és kötelezettségként jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 3.466 EUR.

A beszámolóban a kapott óvadék összege követelések és a kötlezettségek között jelenik meg, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök és a kötelezettségek között.
Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 483.357 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	45 242 800	45 243 899	1 099
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	43 589 723	43 589 723	0
Pénzeszközök	745 457	1 228 814	483 357
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	534 626	58 730	-475 896
Származtatott ügyletek	915 382	915 382	0
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-542 388	-548 750	-6 362

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 befektetetői 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	102,28%	98,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	98,82%
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	102,17%	96,83%
6. Működő tőke (EUR)	48 126 487	44 333 424

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

			2025.12.31 adatok EUR-ban
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			
	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	45 785 188
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			
	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	44 869 806
98,00%	Összes eszköz	-	45 785 188
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			
	Saját tőke	-	45 242 800
98,82%	Források összesen	-	45 785 188
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
	a/ a HLK + saját tőkéhez		
	b/ a saját tőkéhez		
a/			
	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	45 242 800
b/			
	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	45 242 800
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez			
96,83%	Működő tőke	-	44 333 424
	Források összesen	-	45 785 188
6. Működő tőke			
	Forgóeszközök	+	44 825 147
	Aktív időbeli elhatárolások	+	44 659
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	536 382
			44 333 424

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** **497 736**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	336	12	324
WARP-díj	10 439	2 481	7 958
Bankköltség - negatív kamat	11 380	26	11 354
Alapkezelési díj	465 175	41 004	424 171
Letétkezelési díj	37 205	3 285	33 920
Számviteli díj	5 992	517	5 475
LEI kód fenntartási költsége	68	0	68
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 890	1 952	1 938
Felügyeleti díj (MNB)	16 544	4 016	12 528
Össz:	551 029	53 293	497 736

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	45 242 800

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**2 944 536**		**745 457**	**1,65%**
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**	**44 340 484**	**0**	**43 589 723**	**96,35%**
RCM A1TWL9	0	44 340 484	0	43 589 723	96,35%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Határidős forward ügyletek	**0**	**-1 075 903**	**0**	**915 382**	**2,02%**
EUR250108FWD	0	-188 339	0	0	0,00%
USD250212FWD	0	-576 886	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-330 709	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-5 667	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	31 656	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	-3 535	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	-2 423	0	0	0,00%
EUR260107FWD	0	0	0	331 262	0,73%
EUR260114FWD	0	0	0	321 197	0,71%
USD260318FWD	0	0	0	85 893	0,19%
USD260318FWD	0	0	0	29 969	0,07%
USD260325FWD	0	0	0	147 061	0,32%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	**0**	**895 952**	**0**	**534 626**	**1,18%**
Kötelezettségek és paszzív időbeli elhatárolások	**0**	**-60 060**	**0**	**-542 388**	**-1,20%**
Összesen	**0**	**47 045 009**	**0**	**45 242 800**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

(EUR-ban)

Cash-flow kimutatás	2024. december 31.	2025. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-737 796**	**2 578 091**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	122 990	2 098 272
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-2 314 949	-4 163 488
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	2 314 949	4 163 488
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-84 960	-363 835
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-102 322	361 915
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-668 280	481 897
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-3 083	-589
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 141	431
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	**-2 394 647**	**971 850**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 206 927	-2 066 324
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	812 280	3 038 174
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	**4 440 115**	**-5 749 020**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	10 495 126	5 089 377
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-6 055 011	-10 838 397
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) ±	**1 307 672**	**-2 199 079**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

4. sz melléklet

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja, 1111-602
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEE számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	12 027 542 830
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,530210
Darabszám:	7 860 061 807
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	1 088,85
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,088850
Darabszám:	1 000
F sorozat	
Saját tőke (EUR):	10 010 101,44
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,109596
Darabszám:	9 021 389
U sorozat	
Saját tőke (USD):	4 718 906,89
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,188264
Darabszám:	3 971 263

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I.	**KÖTELEZETTSÉGEK**				
		Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	**Hitelállomány (összes):**			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**			**-548 750**	**100,00**
	Alapkezelői díj miatt			-41 009	7,47
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-4 272	0,78
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			0	0,00
	Alapkezelői díj miatt (F sorozat)			-1 372	0,25
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-551	0,10
	Letétkezelői díj miatt			-3 781	0,69
	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			-14 407	2,63
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-483 358	88,08
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				0
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**				0
	Kötelezettségek összesen:			**-548 750**	**100,00**

II.	**ESZKÖZÖK**			Összeg/Érték	%
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**			**1 228 814**	**2,68**
		Raiffeisen Bank / EUR		483 358	1,05
		Raiffeisen Bank / EUR		51 882	0,11
		Raiffeisen Bank / HUF		644 724	1,41
		Raiffeisen Bank / USD		48 850	0,11
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**			**58 178**	**0,13**
		D2484463 Trailer fee Asset/		45 035	0,10
		U2498260 RBH Asset/		345	0,00
		cost,% of last NAV/Trailer fee/		2 416	0,01
		D2479101 Könyvvizsgálói díj Asset/		594	0,00
		U2498258 RBH Asset/		9730	0,02
		D2375259 LEI kód Asset/		58	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):**			**301 367**	**43 589 723**	**95,19**
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):**			**301 367**	**43 589 723**	**95,19**
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			301 367	43 589 723	95,19
		RCM A1TWL9 [AT0000A1TWL9]	EUR	301 367	43 589 723	95,19
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**			**0**	**552**	**0,00**
		FWRT_EUR Current account accrued interest			9	0,00
		FWRT_HUF Current account accrued interest			521	0,00
		FWRT_USD Current account accrued interest			22	0,00
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**			0	**915 382**	**2,00**
		EUR260107FWD			331 262	0,72
		EUR260114FWD			321 197	0,70
		USD260318FWD			85 893	0,19
		USD260318FWD			29 969	0,07
		USD260325FWD			147 061	0,32
	Eszközök összesen:				**45 792 649**	**100,00**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.