

**Raiffeisen Etalon
Abszolút Hozamú Alap
Féléves jelentés 2025**

I. Raiffeisen Etalon Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

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

2. Az Alap stratégiája

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és az Alap kockázati profiljához, kamatozó eszközök által dominált várható összetételéhez igazodó kockázati prémiumot reprezentáló pénzügyi mutató meghaladása, ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül elsősorban részvényekbe, származtatott és egyéb kockázatos eszközökbe fekteti be. Az Alap fókusza globális. Az Alap aktív alap, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

Az Alapkezelő az Alap esetében Minimum Hozamkorlátot alkalmaz, amelynek értéke a sikerdíj bevezetése óta minden évben felülvizsgálatra került a lenti táblázat szerint (a „Q” sorozat esetében 2023-tól nem kerül alkalmazásra sikerdíj).

Minimum Hozamkorlát	2022.01.01-2022.12.31	2023.01.01-2023.12.31	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-től
„A” sorozat	2,0%	11,0%	8,0%	6,81%
„Q” sorozat	2,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„E” sorozat	2,0%	2,5%	3,0%	3,87%
„U” sorozat	2,0%	3,5%	4,5%	5,67%

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

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„Q” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2025.06.30.	10,18%	2,612790	10,18%	1,335897	12,65%	2,029433	12,08%	1,425137	99 813 399 437 Ft
2024.12.31.	8,80%	2,371431	3,09%	1,218633	9,77%	1,801613	3,45%	1,271527	72 686 030 650 Ft
2023.12.29.	20,92%	2,179557	11,99%	1,182049	25,67%	1,641213	13,97%	1,229079	25 430 372 451 Ft
2022.12.30.	10,87%	1,802422	7,29%	1,055485	9,07%	1,305931	8,78%	1,078417	9 554 423 679 Ft
2021.12.31.	12,48%	1,625635	-1,62%	0,983772	13,54%	1,197334	-0,86%	0,991382	5 082 171 535 Ft
2020.12.31.	3,18%	1,445206	-	-	4,11%	1,054533	-	-	1 868 432 823 Ft
2019.12.31.	-3,52%	1,400716	-	-	1,29%	1,012887	-	-	1 918 526 991 Ft
2018.12.28.	-4,50%	1,451820	-	-	-	-	-	-	1 968 086 640 Ft
2017.12.29.	-0,24%	1,520303	-	-	-	-	-	-	3 439 725 706 Ft
2016.12.31.	3,78%	1,523900	-	-	-	-	-	-	2 398 786 593 Ft
2015.12.31.	2,14%	1,468371	-	-	-	-	-	-	1 157 476 081 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap („A” sorozat) 2005. augusztus 12-én indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2012. márciusában jelentősen megváltozott.** Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. június 18-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				60 270 014 951	82,71
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	55 131	237 764 566	0,33
6954 JP	JPY	JP3802400006	48 500	508 770 093	0,70
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 819 697	1 206 669 341	1,66
ALPHA INC	USD	US02079K3059	100	745 084 800	1,02
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	972 019 603	1,33
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	57 006 180	0,08
APR PW	PLN	PLATPRT00018	469 426	892 006 102	1,22
ASML NA	EUR	NL0010273215	2 750	765 402 228	1,05
BABA US	USD	US01609W1027	10 000	333 733 440	0,46
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 296	679 469 213	0,93
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	487 350 498	0,67
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	451 074 395	0,62
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	402 334 060	0,55
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	551 056 633	0,76
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	447 381 124	0,61
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	315 531 899	0,43
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	666 666 680	634 610 679	0,87
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	734 128 892	1,01
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 295 002 083	1,78
DG US	USD	US2566771059	22 200	662 509 094	0,91
DHT US	USD	MHY2065G1219	136 994	500 924 589	0,69
EPOL US	USD	US46429B6065	190 000	1 560 742 080	2,14
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	266 692 271	0,37
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 100 000	455 367 750	0,62
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	9 500 000	3 893 439 570	5,34
EU 250307	EUR	EU000A3L28B4	13 000 000	5 306 060 189	7,28
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 173 351 952	1,61
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	380 921 155	0,52
GRBK US	USD	US3927091013	20 000	444 689 280	0,61
IBIT US	USD	US46438F1012	32 000	668 175 360	0,92
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	2 000	188 487 168	0,26
ISHMSCI MEX	USD	US4642868222	20 000	368 567 040	0,51
KMX US	USD	US1431301027	28 500	917 150 976	1,26
MFBE260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 964 488 997	2,70
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 613 580 667	3,59
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 665 300	199 575 922	0,27
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	349 050	1 096 467 065	1,50
NOVAKR260629	EUR	XS2639027346	800 000	346 819 346	0,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	302 552 345	0,42
OTP 260304	EUR	XS2560693181	2 400 000	1 050 233 272	1,44
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	817 544 986	1,12
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	433 397 465	0,59
OTP 280612	EUR	XS2838495542	6 300 000	2 715 995 477	3,73
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	666 128 461	0,91
OTP 301016	EUR	XS2917468618	1 231 000	514 297 285	0,71
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	173 520 000	0,24
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 785 800	604 240 020	0,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	198 116 460	0,27
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	969 070 818	1,33
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	347 842	549 189 124	0,75
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	128 500	736 968 985	1,01
PSH LN	GBP	GG00BPFFJTF46	37 838	727 353 215	1,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	439 016 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 323 161 536	1,82
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	439 151 438	0,60
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	669 364 071	0,92
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	561 009 148	0,77
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	1 000 000	454 570 002	0,62
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	600 053 028	0,82
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	414 569 823	0,57
RIBH	EUR	AT00000606306	89 544	725 241 704	1,00
SBK US	USD	MHY8162K2046	58 400	343 644 288	0,47
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	620 468 700	0,85
STLAIM	EUR	NL00150001Q9	90 000	464 672 979	0,64
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	205 915 200	0,28
URW NA	EUR	FR0013326246	30 515	910 010 543	1,25
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	8 250 000	3 210 033 135	4,41
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	91 522	1 139 103 999	1,56
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	448 470 028	0,62
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	627 504 134	0,86
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 491 040 982	2,05

Banki egyenlegek	4 691 184 548	6,44
Folyósámla - CAD	1 950 332	0,00
Folyósámla - CHF	2 936 309	0,00
Folyósámla - DKK	3 083 318	0,00
Folyósámla - EUR	1 057 208 932	1,45
Folyósámla - GBP	6 174 989	0,01
Folyósámla - HUF	1 607 128 718	2,21
Folyósámla - JPY	343 058 474	0,47
Folyósámla - NOK	93 722 537	0,13
Folyósámla - PLN	7 529 911	0,01
Folyósámla - RON	611 098	0,00
Folyósámla - SEK	288 831	0,00
Folyósámla - TRY	3	0,00
Folyósámla - USD	1 567 491 096	2,15
Követelések	533 126 365	0,73
Határidős ügyletek	533 126 365	0,73
Egyéb eszközök	8 060 776 662	11,06
Egyéb követelések	7 944 111 093	10,90
Határidős ügyletek	116 665 569	0,16
Összes eszköz	73 555 102 526	100,94
Kötelezettségek	-688 130 829 -	0,94
Egyéb kötelezettségek	-315 925 771	-0,43
Határidős ügyletek	-372 205 058	-0,51
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	47 445 790 500	HUF
Unitok száma	19 990 583 726	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,373407	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	44 485 128	EUR
Unitok száma	36 456 625	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,220221	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	1 749 924 263	HUF
Unitok száma	970 342 174	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,803409	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat		
Nettó eszközérték	13 791 542	USD
Unitok száma	10 829 361	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,273532	USD

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				74 499 726 926	74,35
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 089 878 000	2,09
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	684 011 580	0,68
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 219 697	1 456 204 786	1,45
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	599 904 543	0,60
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	843 928 132	0,84
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	40 253	1 014 207 745	1,01
APR PW	PLN	PLATPRT00018	30 000	58 172 340	0,06
APR PW	PLN	PLATPRT00018	494 475	958 825 594	0,96
ASML NA	EUR	NL0010273215	4 800	1 298 715 264	1,30
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 806	665 956 287	0,66
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	389 214 956	0,39
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	418 982 695	0,42
BERRYS I	HUF	HU0000737655	70 000 000	70 000 000	0,07
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	428 324 731	0,43
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	620 765 748	0,62
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	200 802 174	0,20
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	100 200 314	0,10
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	506 072 021	0,51
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	446 500 454	0,45
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	297 517 432	0,30
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	500 000 020	479 733 019	0,48
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	749 443 019	0,75
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 511 758 840	1,51
CTP NA	EUR	NL00150006R6	3 919	27 917 044	0,03
DG US	USD	US2566771059	22 200	864 381 327	0,86
EPOL US	USD	US46429B6065	235 967	2 591 301 484	2,59
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	253 779 427	0,25
ERO US	USD	CA2960061091	65 927	378 151 240	0,38
ETHA US	USD	US46438R1059	70 000	454 413 309	0,45
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 493 932 886	1,49
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 009 336 000	1,01
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	360 617 677	0,36
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	4 800 000	2 085 499 817	2,08
FILA IT	EUR	IT0004967292	30 000	115 836 930	0,12
GRBK US	USD	US3927091013	42 500	909 711 684	0,91
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	5 200	678 137 569	0,68
IBIT US	USD	US46438F1012	47 052	980 398 814	0,98
INPST EU	EUR	LU2290522684	155 000	872 670 150	0,87
INTEL	USD	US4581401001	1 000	762 518 400	0,76
KMX US	USD	US1431301027	28 500	652 050 249	0,65
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 955 099 674	1,95
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 502 415 496	2,50
MNB250703	HUF	HU0000626668	9 500 000 000	9 500 000 000	9,48
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	299 050	1 293 217 502	1,29
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	289 927 897	0,29
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	701 142 477	0,70
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	431 619 342	0,43
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	120 728 794	0,12
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 766 427 293	1,76
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	636 081 905	0,63
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	934 917 870	0,93
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	359 537 297	0,36
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	247 531 400	0,25
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 735 800	1 012 401 800	1,01
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	216 800 000	0,22
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	1 253 235 901	1,25
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	287 842	676 049 495	0,67
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	140 057	991 931 461	0,99
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 838	686 434 445	0,69
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	125	2 267 676	0,00
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	750 000 000	751 961 250	0,75
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	414 873 200	0,41
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 267 585 437	1,27
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	438 889 397	0,44
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	667 144 650	0,67
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	559 671 418	0,56
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	126 025 070	0,13
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	595 343 114	0,59
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 000 000	483 810 647	0,48
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	409 957 317	0,41
REC RPMA	EUR	HU0000737952	500 000	202 421 541	0,20
RIBH	EUR	AT0000606306	45 000	465 024 780	0,46
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	785 558 114	0,78
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	120 967	411 002 764	0,41
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	200 141 800	0,20
URA US2	USD	US37954Y8710	74 000	977 637 095	0,98
URW FP	EUR	FR0013326246	30 515	988 661 649	0,99
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 108 943 741	4,10
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	81 522	1 422 510 802	1,42
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	439 514 637	0,44
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	660 533 650	0,66
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 396 718 458	1,39
XOP CHO	USD	US78468R5569	17 940	768 254 989	0,77

Banki egyenlegek	26 180 833 574	26,13
Betét felhalmozott kamat - EUR	11 184 465 317	11,16
Betét felhalmozott kamat - HUF	8 501 470 972	8,48
Folyószámla - CAD	2 095 148	0,00
Folyószámla - CHF	8 384 136	0,01
Folyószámla - DKK	3 000 894	0,00
Folyószámla - EUR	1 887 214 202	1,88
Folyószámla - GBP	5 827 602	0,01
Folyószámla - HUF	358 524 467	0,36
Folyószámla - JPY	876 239 207	0,87
Folyószámla - NOK	8 004 985	0,01
Folyószámla - PLN	7 677 264	0,01
Folyószámla - RON	583 072	0,00
Folyószámla - SEK	25 442 654	0,03
Folyószámla - TRY	2	0,00
Folyószámla - USD	3 311 903 652	3,31
Követelések	1 170 838 617	1,17
Határidős ügyletek	1 170 838 617	1,17
Egyéb eszközök	930 574 155	0,93
Egyéb követelések	930 574 155	0,93
Összes eszköz	102 781 973 272	102,58
Kötelezettség	-2 582 629 389	-2,58
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	-38 707 647 -	0,04
Egyéb kötelezettségek	-1 779 414 118 -	1,78
Határidős ügyletek	-764 507 624 -	0,76
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	63 995 671 825	HUF
Unitok száma	24 478 148 669	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,614400	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat		
Nettó eszközérték	67 445 249	EUR
Unitok száma	50 457 214	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,336682	EUR
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	1 891 499 971	HUF
Unitok száma	931 329 624	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,030967	HUF
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott U sorozat		
Nettó eszközérték	21 683 512	USD
Unitok száma	15 200 277	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,426521	USD

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

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	19 990 583 726
2025. évben eladott befektetési jegyek	6 277 458 559
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 789 893 616
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-jén	24 478 148 669
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-jén	63 995 671 825
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-jén	2,614400

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	36 456 625
2025. évben eladott befektetési jegyek	16 158 095
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 157 506
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-jén	50 457 214
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-jén	67 445 249
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-jén	1,336682

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	970 342 174
2025. évben eladott befektetési jegyek	83 341 288
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	122 353 838
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-jén	931 329 624
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-jén	1 891 499 971
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-jén	2,030967

Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 829 361
2025. évben eladott befektetési jegyek	5 162 762
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	791 846
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-jén	15 200 277
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-jén	21 683 512
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-jén	1,426521

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				70 636 140 090	70,50
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 089 878 000	2,09
6954 JP	JPY	JP3802400006	73 500	684 011 580	0,68
ALPHA BK3007	EUR	GRS015003007	1 219 697	1 456 204 786	1,45
ALPHAINC	USD	US02079K3059	100	599 904 543	0,60
AMETEK INC.	USD	US0311001004	13 700	843 928 132	0,84
ANDRITZ AG	EUR	AT0000730007	40 253	1 014 207 745	1,01
APR PW	PLN	PLATPRT00018	524 475	1 016 997 934	1,01
ASML NA	EUR	NL0010273215	4 800	1 298 715 264	1,30
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 806	665 956 287	0,66
BBCP US	USD	US2067041085	185 914	389 214 956	0,39
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	418 982 695	0,42
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	506 072 021	0,51
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	446 500 454	0,45
ČESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	297 517 432	0,30
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	500 000 020	479 733 019	0,48
CSU CN	CAD	CA21037X1006	603	749 443 019	0,75
CTP NA	EUR	NL00150006R6	212 221	1 511 758 840	1,51
CTP NA	EUR	NL00150006R6	3 919	27 917 044	0,03
DG US	USD	US2566771059	22 200	864 381 327	0,86
EPOL US	USD	US46429B6065	235 967	2 591 301 484	2,59
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	253 779 427	0,25
ERO US	USD	CA2960061091	65 927	378 151 240	0,38
ETHA US	USD	US46438R1059	70 000	454 413 309	0,45
EUROB GA	EUR	GRS323003012	1 283 052	1 493 932 886	1,49
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 009 336 000	1,01
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	360 617 677	0,36
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	4 800 000	2 085 499 817	2,08
FILA IT	EUR	IT0004967292	30 000	115 836 930	0,12
GRBK US	USD	US3927091013	42 500	909 711 684	0,91
HCA HOLDINGS	USD	US40412C1018	5 200	678 137 569	0,68
IBIT US	USD	US46438F1012	47 052	980 398 814	0,98
INPST EU	EUR	LU2290522684	155 000	872 670 150	0,87
INTEL	USD	US4581401001	1 000	762 518 400	0,76
KMX US	USD	US1431301027	28 500	652 050 249	0,65
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 955 099 674	1,95
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 502 415 496	2,50
MNB250703	HUF	HU0000626668	9 500 000 000	9 500 000 000	9,48
NBK GRE II.	EUR	GRS003003035	299 050	1 293 217 502	1,29
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	289 927 897	0,29
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	701 142 477	0,70
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	431 619 342	0,43
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	120 728 794	0,12
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 766 427 293	1,76
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	636 081 905	0,63
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	934 917 870	0,93
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	359 537 297	0,36
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	913 400	247 531 400	0,25
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 735 800	1 012 401 800	1,01
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	800 000	216 800 000	0,22
PCO PW	PLN	NL0015000AU7	614 960	1 253 235 901	1,25
PIRAEUS 3032	EUR	GRS014003032	287 842	676 049 495	0,67
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	140 057	991 931 461	0,99
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	37 838	686 434 445	0,69
PSH LN	GBP	GG00BPFJTF46	125	2 267 676	0,00
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	414 873 200	0,41
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 267 585 437	1,27
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	438 889 397	0,44
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	667 144 650	0,67
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	559 671 418	0,56
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	126 025 070	0,13
RIBH	EUR	AT0000606306	45 000	465 024 780	0,46
SSABA SS	SEK	SE0000171100	385 402	785 558 114	0,78
STLA IM	EUR	NL00150001Q9	120 967	411 002 764	0,41
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	200 141 800	0,20
URA US2	USD	US37954Y8710	74 000	977 637 095	0,98
URW FP	EUR	FR0013326246	30 515	988 661 649	0,99
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 108 943 741	4,10
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	81 522	1 422 510 802	1,42
VOW3 GY PREF	EUR	DE0007664039	12 282	439 514 637	0,44
VTY LN	GBP	GB0001859296	222 000	660 533 650	0,66
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 396 718 458	1,39
XOP CHO	USD	US78468R5569	17 940	768 254 989	0,77

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				3 793 586 836	3,86
BERRYS I	HUF	HU0000737655	70 000 000	70 000 000	0,07
BIGGEORGE 27	HUF	HU0000726179	305 059 800	428 324 731	0,43
BIGGEORGE 29	HUF	HU0000736186	512 449 400	620 765 748	0,62
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	200 802 174	0,20
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	100 200 314	0,10
RAGASZKA I	HUF	HU0000737200	750 000 000	751 961 250	0,75
REALIS ING	HUF	HU0000736095	602 599 009	595 343 114	0,59
REALIS ING 2	EUR	HU0000736558	1 000 000	483 810 647	0,48
REC RFH A	EUR	HU0000736541	1 000 000	409 957 317	0,41
REC RPM A	EUR	HU0000737952	500 000	202 421 541	0,20
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				36 325 807 758	36,25
2035/A MÁK	HUF	HU0000406624	2 000 000 000	2 089 878 000	2,09
BCR 270519	EUR	AT0000A34CN3	1 000 000	418 982 695	0,42
BT 270427	EUR	XS2616733981	1 200 000	506 072 021	0,51
BT 281207	EUR	XS2724401588	1 000 000	446 500 454	0,45
CESKA 280308	EUR	XS2676413235	700 000	297 517 432	0,30
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	500 000 020	479 733 019	0,48
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	600 000	253 779 427	0,25
EXIM 260318	HUF	HU0000365077	1 000 000 000	1 009 336 000	1,01
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	830 000	360 617 677	0,36
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	4 800 000	2 085 499 817	2,08
MFB260609	EUR	XS2348280707	4 990 000	1 955 099 674	1,95
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	6 000 000	2 502 415 496	2,50
MNB250703	HUF	HU0000626668	9 500 000 000	9 500 000 000	9,48
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	700 000	289 927 897	0,29
OTP 270525	USD	XS2626773381	2 000 000	701 142 477	0,70
OTP 271005	EUR	XS2698603326	1 000 000	431 619 342	0,43
OTP 280520	EUR	XS3050686321	300 000	120 728 794	0,12
OTP 280612	EUR	XS2838495542	4 300 000	1 766 427 293	1,76
OTP 290131	EUR	XS2754491640	1 500 000	636 081 905	0,63
OTP 301016	EUR	XS2917468618	2 231 000	934 917 870	0,93
OTP 350730	USD	XS2988670878	1 000 000	359 537 297	0,36
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	400 000 000	414 873 200	0,41
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	3 000 000	1 267 585 437	1,27
RAIFRO271012	EUR	XS2700245561	1 000 000	438 889 397	0,44
RBI 280915	EUR	XS2682093526	1 500 000	667 144 650	0,67
RBI 290821	EUR	XS2765027193	1 300 000	559 671 418	0,56
RBICRO 2706	EUR	XS2630490394	300 000	126 025 070	0,13
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	200 000 000	200 141 800	0,20
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	11 500 000	4 108 943 741	4,10
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	3 300 000	1 396 718 458	1,39
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat /				63 995 671 825	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat /				67 445 249	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat /				1 891 499 971	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat /				21 683 512	

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat. Az Alap stratégiája szerint úgynevezett abszolút hozamcélú alap, amely a befektetési eszközök széles köréből válogat úgy, hogy abban árfolyam emelkedésre és esésre játszó pozíciók is vannak.

Az Alapkezelő 2025 első félévében elsősorban részvényekbe, befektetési alapok jegyeibe, állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektette a vagyonát. Ezen felül jellemzően fedezeti céllal részvényindexekre és devizára szóló határidős ügyleteket használt. Továbbá kamatcsere ügyletek, illetve nemesfémre és kötvényekre szóló határidős pozíciók is szerepeltek az Alapban.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a megelőző évek erőteljes bővülését követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 701 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 júniusának végén 4,1% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2025 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2024-es csökkenést követően a vártnál gyorsabban kezdett emelkedni az infláció Magyarországon a 2025-ös év első hónapjaiban. Ráadásul a forint is gyengén indította az évet, a Magyar Nemzeti Bank ezért határozottan elköteleződött kommunikációjában a monetáris szigor mellett, amihez mindvégig tartotta is magát. Bár az MNB a pénzügyi stabilitás fontosságáról beszélt, ez gyakorlatilag a forint árfolyamának megtámasztását jelentette, hiszen egy célérték feletti inflációs közegben, ahol a kockázatok az amerikai vámháborús kockázatok miatt felfelé mutatnak, a jegybank nem engedhet meg további érdemi árfolyam-leértékelődést. A változatlanul 6,5%-os szinten tartott alapkamat el is kezdte erősíteni a hazai fizetőeszközt, mivel az Európai Központi Bank többször is kamatot vágott, továbbá a régióban Csehországban és Lengyelországban is lazultak a monetáris kondíciók, egyre növelve ezzel a hazai kamattöbbletet. A dollár általános gyengülése a tavaszi-nyári hónapok során szintén hozzájárult ahhoz, hogy a forint 3%-ot tudott erősödni az euróval szemben, hiszen a zöldhasú gyengélkedése általánosságban kedvez a feltörekvő piaci devizáknak. A forint összességében a legjobban teljesítő devizák között volt az év első felében.

Mivel a Magyar Nemzeti Bank nagyon határozottan kiállt a kamatok tartása mellett, a kamatvágási várakozások az év elején kiárazódtak. Ez a kötvényhozamokat némileg feljebb tolta: a diszkont kincstárjegyek másodpiaci hozamszintjei összességében 80 bázispont körüli mértékben emelkedtek, míg a hosszabb lejáratú idejű állampapírok esetében 30-40 bázispontos emelkedést figyelhetünk meg. A kötvények árfolyamesésének ellenére – a magas hozamszinteknek köszönhetően – az RMAX index 2,5%-os, a MAX index pedig közel 2%-os emelkedéssel zárta az első félévet.

A nemzetközi kötvénypiac

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháború hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikor az amerikaiak konstruktívabbá váltak a tárgyalások során.

Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év első felében, az emelkedő vámok sokakat óvatosságra intettek, azok ugyanis rövid távon inflatorikus hatásúak lehetnek. Ennek legjobb példája a Federal Reserve volt: a döntéshozók a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva nem változtattak a kamatokon, az irányadó kamatszám 4,25-4,5% maradt. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette volna elérni, hogy a jegybank csökkentse a kamatokat. Az amerikai elnök olyan tabukat feszegetett, mint a jegybank elnökének eltávolításának lehetősége, ami finoman szólva nem segítette az amerikai dollárba és kötvényekbe vetett bizalom erősítését.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát. Ennek ellenére az euró jelentős mértékben, közel 14%-kal értékelődött fel az év első felében a dollárral szemben.

Az euró dollárral szembeni erősödésében több tényező is szerepet játszott. Egyrészt a dollár Trump megválasztását követően sokat erősödött, rendkívül túlértékeltté válva. Másrészt az amerikai gazdaságpolitikai kiszámíthatósággal szembeni bizalom megrendült a vámháború és a költségvetési fegyelem lazulása miatt (Trump még azzal kampányolt, hogy rendbe kell tenni a költségvetést, ám ezt hamar elengedte az adminisztráció, és inkább újabb adócsökkentéseket fogadott el, tovább duzzasztva a hiányt). Végezetül pedig Németország évtizedek óta nem látott mértékű költségvetési élénkítő csomagot fogadott el az ország hadseregének és infrastruktúrájának modernizálása érdekében, ami az egész EU-ban változások hozott fiskális fronton. A piacok pozitívan értékelték a német elköteleződést, ami segíthet kimozdítani az EU gazdaságát a stagnálás közeli állapotából.

Általános jelenség volt a fejlett gazdaságok kötvénypiacain, hogy a lazuló fiskális fegyelem és az egyre drágábban refinanszírozott, növekvő államadósság-állományok következtében a hosszú lejáratú kötvényekkel szembeni hozamelvárás növekedett, vagyis meredekebbé váltak a hozamgörbék. Ez természetes, hiszen a befektetők az államadósságok fenntarthatóságával kapcsolatos kockázatok miatt nagyobb hozamkompenzációt várnak el a távoli jövőben lejáratú kötvényekkel szemben. A rövid lejáratú kötvények hozamai inkább lefelé tendáltak, ez alól kivétel Japán, ahol a jegybank (szembe menve a világ nagy részével) kamatot emelt, illetve egyéb módon is szigorított a monetáris kondíciókon, ami a rövid és hosszú lejáratú kötvények hozamait egyaránt felfelé tolta.

A hazai/régiós részvénytőzsdék

2025 első felében kétszámjegyű pozitív hozamot mutattak fel a fontosabb közép-kelet-európai piacok. Különösen a lengyel és cseh piacok emelkednek ki saját devizában számolva, de a magyar és román piacok is +20% fölötti teljesítményt mutattak fel. Ez több tényező együttállásának is köszönhető volt, mint például: a kamatcsökkentési ciklus folytatása, az energiaárak normalizálódása, vagy az orosz-ukrán háborús eszkalációk csökkenése. Az év elején az újonnan beérkező Trump-adminisztráció gyors békekötésre törekedett az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban, ami egy kezdeti löketet adott a régióknak, de ez a hatás rövid ideig tartott, ahogy a felek jobban eltávolodtak a közös megegyezéstől. A német fiskális költségek csomagja és az Európai Unió fegyverkezési programja újabb erőt adott az európai piacoknak. A vámkor okozta bizonytalanságok egy jelentősebb korrekciót eredményeztek áprilisban, amin viszont gyorsan túllépet a piac, ahogy egyre közelebb kerülnek a nagy gazdasági hatalmak kereskedelmi megállapodásokhoz. Hazai piacok teljesítményében az OTP, MOL és Magyar Telekom részvények voltak kiemelkedőek. A Richter árfolyama idén nem változott érdemlegesen az év végi szinthez képest.

A nemzetközi részvénytőzsdék

A nemzetközi részvénytőzsdék számos ígéretes és aggasztó fejleménnyel szolgáltak a befektetőknek 2025 első felében. A német DAX az első két hónapot 14%-os emelkedéssel zárta, miután a várakozások szerint a vélhetően győzni képes Merz-féle kormány Németország adósságfék-intézményét megreformálhatja, ezáltal teret engedve nagyobb állami költségeknek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törekénységére a befektetőket Donald Trump újonnan megválasztott elnök emlékeztette áprilisban, amikor számos óriási jelentőségű vámot jelentett be, melyeket a világ szinte összes országára készült kivetni. Erre a híre az S&P 500 Index mélyrepüléssel reagált, 12%-ot esett mindössze négy nap alatt, amely rendkívüli mértékűnek számított. A piaci szereplők körében a bejelentés pánikszerű reakciókat váltott ki és egy új világrendet, a globalizáció végét kezdték árazni a tőzsdéken világszerte. Ez rövid életűnek bizonyult, miután az USA állampapírhozamai meredek emelkedése lépésenként hozta a kormányzatot, egy héttel később 90 napos türelmi időt jelentett be az elnök, időt hagyva a tárgyalásokra. Ennek eredménye a nagy tőzsdei indexek gyors visszapattanása volt. A vámkor kapcsolatos alkuk és fenyegetések uralkodó faktoraivá váltak az ez időszakot övező piaci mozgásoknak. A volatilitás a nyári hónapokra csökkent, az S&P 500 pedig új csúcst is elért, miután a befektetők pesszimizmusa optimizmusba csapott át a meggyőző negyedéves jelentések és a mesterséges intelligenciához szükséges infrastruktúra-beruházások mértéke okán.

Árúpiaci változások

Az árúpiacokon 2025 első felében az európai tőzsdén kereskedett egy hónapos holland határidős gáz ára €31-59 sávban mozgott, míg a texasi kőolaj hordónkénti ára az \$57-80 közötti sávban változott. Az orosz-ukrán háború okozta bizonytalanság csökkenésével ennek kisebb hatása van a nyersanyagárak változására. Ezzel szemben az amerikai vámháború okozta bizonytalanság, illetve a közel-keleti konfliktus gyors eskalációja, majd enyhülése jelentős volatilitást okozott a fontosabb nyersanyagárfolyamok változásában. A megnőtt nemzetközi bizonytalanság miatt a befektetők egy „safe haven” menedékeszközt kerestek, amely szerepet historikusan részben a nemesfémek töltek be, mint például az arany és az ezüst. Ezek az eszközök jelentős árfolyamemelkedést mutattak fel az idei év során. Mezőgazdasági termékek (gabona, kukorica, szójabab, kakaóbab, kávébab) terén általánosan árcsökkenés volt megfigyelhető. A gabona és a szójabab árának csökkenését részben magyarázta a gyengülő kínai kereslet, illetve a kínai oldali bővülése. A kakaó ára, ami az elmúlt két évben jelentősen emelkedett, a december végi árfolyamhoz képest csökkent, viszont továbbra is magas szinteken mozog.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2025 első felében.

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét 2025.06.30-án:

1.) Unicredit Bank 2027/02/22 (ISIN kód: XS2447760351)

Kitettség: 0,20%

- 2.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)

Kitettség: 0,48%

- 3.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)

Kitettség: 1,40%

- 4.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)

Kitettség: 0,42%

A fentiekben felsoroltakon felül az alap portfóliójában olyan befektetési jegyek is szerepelnek, melyeknek a visszaváltási lehetősége korlátozott, illetve ezen befektetési jegyek árazása a napi gyakoriságnál ritkábban történik. 2025.06.30-án az alábbi korlátozott likviditású befektetési jegyek szerepeltek az alap portfóliójában:

- 1.) Biggeorge 34. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000737713)

Kitettség: 0,20%

- 2.) Biggeorge 27. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000726179)

Kitettség: 0,43%

- 3.) Biggeorge 29. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap A sorozat (ISIN kód: HU0000736186)

Kitettség: 0,62%

- 4.) Biggeorge 20. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737705)

Kitettség: 0,10%

- 5.) REALIS 1 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A” sorozat (ISIN kód: HU0000737200)

Kitettség: 0,60%

- 6.) REALIS 2 Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap „A” sorozat (ISIN kód: HU0000736095)

Kitettség: 0,48%

- 7.) RFH Ingatlanbefektetési Alap (ISIN kód: HU0000736541)

Kitettség: 0,41%

- 8.) RPM Ingatlanbefektetési Alap (ISIN kód: HU0000736558)

Kitettség: 0,20%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 3

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

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 123,04%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 147,10%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2025. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektető Alapkezelő Zrt.