

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

I. Raiffeisen Forte Abszolút Hozamú Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Forte Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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, részvényekbe eszközölt befektetések 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 befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből állítja össze az Alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. Az Alap fókusza globális.

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	3,0%	12,0%	9,0%	8,24%
„Q” sorozat	3,0%	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra	nem kerül felszámításra
„R” sorozat	3,0%	12,0%	9,0%	8,24%
„E” sorozat	3,0%	3,0%	4,0%	5,29%
„U” sorozat	3,0%	4,0%	5,5%	7,10%

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	„R” sorozat*	„U” sorozat	„A” Ft	„E” €	„Q” Ft	„R” Ft	„U” \$	Nettó eszköz- érték Ft
	Árfolyam változás					Árfolyam					
2025.06.30.	-1,84%	0,62%	-1,33%	-1,42%	10,43%	2,570006	1,298992	1,578371	1,378700	1,330485	32 669 455 855
2024.12.31.	13,62%	6,49%	16,09%	14,57%	2,15%	2,618067	1,290947	1,599683	1,398600	1,204863	27 422 522 032
2023.12.29.	11,74%	14,85%	12,75%	12,42%	18,48%	2,304207	1,212303	1,377936	1,220700	1,179534	8 276 372 927
2022.12.30.	9,05%	9,08%	7,92%	7,81%	7,53%	2,062057	1,055536	1,222156	1,085800	0,995592	4 188 735 862
2021.12.31.	5,74%	-3,23%	6,69%	6,25%	-7,41%	1,890846	0,967713	1,132425	1,007100	0,925885	1 973 886 527
2020.12.31.	2,27%	-	3,19%	2,99%	-	1,788237	-	1,061379	1,049031	-	2 011 276 519
2019.12.31.	3,30%	-	2,85%	4,03%	-	1,748622	-	1,028541	1,018614	-	2 917 168 076
2018.12.28.	-2,62%	-	-	-1,93%	-	1,692802	-	-	0,979165	-	3 503 024 559
2017.12.29.	0,97%	-	-	-0,15%	-	1,738379	-	-	0,998482	-	4 394 196 379
2016.12.31.	1,17%	-	-	-	-	1,721600	-	-	-	-	2 886 892 459
2015.12.31.	-0,64%	-	-	-	-	1,701623	-	-	-	-	3 580 179 408
2014.12.31.	0,74%	-	-	-	-	1,712529	-	-	-	-	6 924 149 896

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án, az „E” és „U” sorozat pedig 2021. szeptember 1-én indult. Az Alap befektetési politikája és célja 2021. december 31-től jelentősen megváltozott.

Az Alap „R” jelű sorozatának forgalomban lévő mennyisége 2021. december 16-án nullára csökkent (a 2021. december 16-ig elért 2021-es teljesítmény: 5,50%), de 2021. december 31-én a sorozat ismét rendelkezett forgalomban lévő darabszámmal (a fenti táblázat szereplő 2021 végi – újra a névértékkel megegyező 1 Ft-ról induló - árfolyam a sorozat újraindulásától mért teljesítményt tükrözi, a 2021-es árfolyam változás pedig a december 31-ig elért teljes kumulált teljesítményt mutatja).

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				21 515 724 476	78,03
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	105 782	456 208 147	1,65
6954 JP	JPY	JP3802400006	54 100	567 514 681	2,06
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	57 084 540	177 571 109	0,64
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	102 012 596	195 587 730	0,71
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	73 525	650 074 258	2,36
APPLE	USD	US0378331005	4 691	462 369 879	1,68
AT AND T INC	USD	US00206R1023	74 072	663 853 412	2,41
AX US	USD	US05465C1009	5 939	163 280 689	0,59
BARN SW	CHF	CH0009002962	1 136	595 584 125	2,16
BBCP US	USD	US2067041085	297 574	780 053 342	2,83
BHF US	USD	US10922N1037	20 029	378 719 228	1,37
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	245 606 731	0,89
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	128 360	315 891 906	1,15
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	266 666 672	253 844 272	0,92
CORE LAB US	USD	US21867A1051	78 759	536 602 079	1,95
CTP NA	EUR	NL00150006R6	117 508	717 050 173	2,60
DHT US	USD	MHY2065G1219	198 560	726 043 377	2,63
DXC USD	USD	US23355L1061	47 745	375 472 791	1,36
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	177 794 848	0,64
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	500 000	206 985 341	0,75
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	67 015	709 424 811	2,57
EU 250110	EUR	EU000A3L0VR7	4 000 000	1 639 342 977	5,94
GBX US	USD	US3936571013	16 700	400 894 589	1,45
GNK US	USD	MHY2685T1313	84 252	462 272 526	1,68
HRB US	USD	US0936711052	10 078	209 600 470	0,76
IBKR US	USD	US45841N1072	6 732	468 125 184	1,70
IBM US	USD	US4592001014	382	165 176 393	0,60
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	942 435 840	3,42
KMX US	USD	US1431301027	23 447	754 541 717	2,74
MAERSKA DC	DKK	DK0010244425	1 037	658 064 230	2,39
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	544 495 972	1,97
MNB250109	HUF	HU0000626411	100 000 000	99 917 000	0,36
MSM US	USD	US5535301064	20 398	599 660 078	2,17
MT NA	EUR	LU1598757687	54 574	501 989 045	1,82
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	216 055	650 870 255	2,36
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	43 221 764	0,16
OTP 260304	EUR	XS2560693181	500 000	218 798 598	0,79
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	260 038 479	0,94
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	498 794 727	1,81
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	321 279 134	1,17
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	164 631 000	0,60
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	176 421 538	0,64
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	223 121 357	0,81
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 309 100	0,31
SBLK US	USD	MHY8162K2046	63 963	376 378 760	1,36
SSABA SS	SEK	SE0000171100	285 761	460 054 064	1,67
URW NA	EUR	FR0013326246	26 220	781 926 149	2,84
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	451 830 601	1,64
Banki egyenlegek				2 142 968 691	7,77
Folyószámla - CHF				1 784 883	0,01
Folyószámla - DKK				2 203 729	0,01
Folyószámla - EUR				437 898 531	1,59
Folyószámla - GBP				829 082	0,00
Folyószámla - HUF				1 320 286 555	4,79
Folyószámla - JPY				4 499 891	0,02
Folyószámla - NOK				7 365 020	0,03
Folyószámla - SEK				1 074 116	0,00
Folyószámla - TRY				5 079	0,00
Folyószámla - USD				367 021 805	1,33
Követelések				109 513 876	0,40
Határidős ügyletek				109 513 876	0,40
Egyéb eszközök				3 981 467 818	14,44
Egyéb követelések				3 981 467 818	14,44
Összes eszköz				27 749 674 861	100,63
Kötelezettségek				-174 341 341 -	0,63
Egyéb kötelezettségek				-152 354 642 -	0,55
Határidős ügyletek				-21 986 699 -	0,08

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	13 997 343 602 HUF
Unitok száma	5 343 187 100
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,619662 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	21 492 934,81 EUR
Unitok száma	16 605 767
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,294305 EUR
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	1 654 629 753 HUF
Unitok száma	1 033 622 849
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,600806 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	13 995 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,399500 HUF
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	7 899 665,99 USD
Unitok száma	6 544 808
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,207013 USD

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2025.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				26 078 538 529	79,62
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	151 159	582 273 538	1,78
6954 JP	JPY	JP3802400006	64 200	597 463 176	1,82
ACCO ROMHUF	HUF	HU0000718622	79 211 060	267 905 112	0,82
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	122 101 497	294 618 580	0,90
ADOBE	USD	US00724F1012	4 000	526 791 283	1,61
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	110 000	869 675 400	2,66
AMAT US	USD	US0382221051	9 000	560 869 728	1,71
APPLE	USD	US0378331005	3 302	230 618 019	0,70
AT AND T INC	USD	US00206R1023	95 000	935 889 213	2,86
BBCP US	USD	US2067041085	309 074	647 053 064	1,98
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	200 802 174	0,61
BIGGEORGE19C	HUF	HU0000737697	67 514 700	150 171 626	0,46
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	100 200 314	0,31
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	319 728 390	0,98
BP AMMOCO	GBP	GB0007980591	200 000	341 095 704	1,04
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	48 360	101 613 100	0,31
CCJ US	USD	CA13321L1085	14 000	353 760 880	1,08
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	200 000 008	191 893 208	0,59
CTP NA	EUR	NL00150006R6	148 062	1 054 721 434	3,22
DHT US	USD	MHY2065G1219	233 555	859 443 186	2,62
DXC USD	USD	US23355L1061	91 055	473 929 338	1,45
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	169 186 285	0,52
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	90 498	850 257 669	2,60
FLOW	EUR	BMG3602E1084	70 000	770 329 560	2,35
GBX US	USD	US3936571013	33 855	530 706 934	1,62
GNK US	USD	MHY2685T1313	138 600	616 653 396	1,88
IBKR US	USD	US45841N1072	36 000	679 036 252	2,07
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	849 152 745	2,59
KMX US	USD	US1431301027	30 361	694 627 986	2,12
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	521 336 562	1,59
MNB250703	HUF	HU0000626668	3 100 000 000	3 100 000 000	9,46
MRVL US	USD	US5738741041	9 000	237 129 606	0,72
MSM US	USD	US5535301064	27 703	801 770 757	2,45
MT NA	EUR	LU1598757687	63 456	680 831 544	2,08
NN NA	EUR	NL0010773842	20 000	450 570 120	1,38
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	323 000	791 899 746	2,42
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	41 418 271	0,13
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	258 971 605	0,79
OTP 280520	EUR	XS3050686321	200 000	80 485 863	0,25
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	475 292 181	1,45
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	322 255 420	0,98
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	155 577 450	0,47
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	169 011 392	0,52
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	222 381 550	0,68
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 103 295	0,26
SBLK US	USD	MHY8162K2046	127 534	748 888 894	2,29
SSABA SS	SEK	SE0000171100	319 775	651 791 754	1,99
URW FP	EUR	FR0013326246	32 072	1 039 107 207	3,17
WINGHOLD27/1	EUR	HU0000363734	1 000 000	423 248 018	1,29
Banki egyenlegek				6 801 623 422	20,77
Betét felhalmozott kamat - EUR				2 796 116 330	8,54
Betét felhalmozott kamat - HUF				1 501 822 917	4,59
Folyószámla - CHF				2 287 274	0,01
Folyószámla - DKK				241 881	0,00
Folyószámla - EUR				836 241 499	2,55
Folyószámla - GBP				433 337	0,00
Folyószámla - HUF				1 201 366 465	3,67
Folyószámla - JPY				11 702 274	0,04
Folyószámla - NOK				8 172 354	0,02
Folyószámla - SEK				5 553	0,00
Folyószámla - TRY				3 906	0,00
Folyószámla - USD				443 229 632	1,35
Követelések				73 299 022	0,22
Határidős ügyletek				73 299 022	0,22
Egyéb eszközök				89 695 309	0,27
Egyéb követelések				89 695 309	0,27
Összes eszköz				33 043 156 282	100,88
Kötelezettség				-289 319 037 -	0,88
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-140 986 112 -	0,43
Egyéb kötelezettségek				-98 974 396 -	0,30
Határidős ügyletek				-49 358 529 -	0,15

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	16 440 942 603 HUF
Unitok száma	6 392 541 634
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,571894 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap E sorozat	
Nettó eszközérték	27 181 858 EUR
Unitok száma	20 905 358
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,300234 EUR
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	1 784 397 878 HUF
Unitok száma	1 129 673 107
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,579570 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	
Nettó eszközérték	13 797 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,379700 HUF
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap U sorozat	
Nettó eszközérték	10 795 121 USD
Unitok száma	8 097 066
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,333214 USD

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

Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 343 187 100
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 791 271 557
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	741 917 023
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	6 392 541 634
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	16 440 942 603
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	2,571894

Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	16 605 767
2025. évben eladott befektetési jegyek	5 505 485
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 205 894
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	20 905 358
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	27 181 858
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,300234

Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 033 622 849
2025. évben eladott befektetési jegyek	112 850 258
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 800 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	1 129 673 107
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	1 784 397 878
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,579570

Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	10 000
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	13 797
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,379700

Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	6 544 808
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 976 291
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	424 033
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.07.01-én	8 097 066
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.07.01-én	10 795 121
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.07.01-én	1,333214

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				25 064 840 723	76,52
2020 NO	NOK	BMG9156K1018	151 159	582 273 538	1,78
6954 JP	JPY	JP3802400006	64 200	597 463 176	1,82
ADOBE	USD	US00724F1012	4 000	526 791 283	1,61
ALSTOM2	EUR	FR0010220475	110 000	869 675 400	2,66
AMAT US	USD	US0382221051	9 000	560 869 728	1,71
APPLE	USD	US0378331005	3 302	230 618 019	0,70
AT AND T INC	USD	US00206R1023	95 000	935 889 213	2,86
BBCP US	USD	US2067041085	309 074	647 053 064	1,98
BNK FP	EUR	LU1834983477	17 552	319 728 390	0,98
BP AMMOCO	GBP	GB0007980591	200 000	341 095 704	1,04
BTEC LN	USD	IE00BYXG2H39	48 360	101 613 100	0,31
CCJ US	USD	CA13321L1085	14 000	353 760 880	1,08
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	200 000 008	191 893 208	0,59
CTP NA	EUR	NL00150006R6	148 062	1 054 721 434	3,22
DHT US	USD	MHY2065G1219	233 555	859 443 186	2,62
DXC USD	USD	US23355L1061	91 055	473 929 338	1,45
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	169 186 285	0,52
ESSITYB SS	SEK	SE0009922164	90 498	850 257 669	2,60
FLOW	EUR	BMG3602E1084	70 000	770 329 560	2,35
GBX US	USD	US3936571013	33 855	530 706 934	1,62
GNK US	USD	MHY2685T1313	138 600	616 653 396	1,88
IBKR US	USD	US45841N1072	36 000	679 036 252	2,07
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	849 152 745	2,59
KMX US	USD	US1431301027	30 361	694 627 986	2,12
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	521 336 562	1,59
MNB250703	HUF	HU0000626668	3 100 000 000	3 100 000 000	9,46
MRVL US	USD	US5738741041	9 000	237 129 606	0,72
MSM US	USD	US5535301064	27 703	801 770 757	2,45
MT NA	EUR	LU1598757687	63 456	680 831 544	2,08
NN NA	EUR	NL0010773842	20 000	450 570 120	1,38
NOKIAN TYRES	EUR	FI0009005318	323 000	791 899 746	2,42
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	41 418 271	0,13
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	258 971 605	0,79
OTP 280520	EUR	XS3050686321	200 000	80 485 863	0,25
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	475 292 181	1,45
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	322 255 420	0,98
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	155 577 450	0,47
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	169 011 392	0,52
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	222 381 550	0,68
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 103 295	0,26
SBLK US	USD	MHY8162K2046	127 534	748 888 894	2,29
SSABA SS	SEK	SE0000171100	319 775	651 791 754	1,99
URW FP	EUR	FR0013326246	32 072	1 039 107 207	3,17
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	423 248 018	1,29

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 862 850 551	5,69
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	79 211 060	267 905 112	0,82
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	122 101 497	294 618 580	0,90
BIGGEORGE 34	HUF	HU0000737713	191 413 300	200 802 174	0,61
BIGGEORGE19C	HUF	HU0000737697	67 514 700	150 171 626	0,46
BIGGEORGE20C	HUF	HU0000737705	89 196 600	100 200 314	0,31
IDTP US	USD	IE00B1FZSC47	10 000	849 152 745	2,59
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				6 217 161 100	18,98
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	200 000 008	191 893 208	0,59
ER ST 290131	EUR	AT0000A39UM6	400 000	169 186 285	0,52
MFBEU270629	EUR	HU0000362934	1 250 000	521 336 562	1,59
MNB250703	HUF	HU0000626668	3 100 000 000	3 100 000 000	9,46
NOVAKR280403	EUR	XS2793675534	100 000	41 418 271	0,13
OTP 271005	EUR	XS2698603326	600 000	258 971 605	0,79
OTP 280520	EUR	XS3050686321	200 000	80 485 863	0,25
OTP 280612	EUR	XS2838495542	1 157 000	475 292 181	1,45
OTP 301016	EUR	XS2917468618	769 000	322 255 420	0,98
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	150 000 000	155 577 450	0,47
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	400 000	169 011 392	0,52
RBI 280915	EUR	XS2682093526	500 000	222 381 550	0,68
RBI 290821	EUR	XS2765027193	200 000	86 103 295	0,26
WINGHOLD27/I	EUR	HU0000363734	1 000 000	423 248 018	1,29
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat / HUF				16 440 942 603	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat / EUR				27 181 858	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat / HUF				1 784 397 878	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat / HUF				13 797	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat / USD				10 795 121	

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

Az Alap olyan abszolút hozamú alap, amely elsősorban részvénypiaci, másodsorban kötvénypiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez elsősorban egyedi részvénypiaci és kötvénypiaci befektetésekből állítja össze az Alap portfólióját, amelyek mellett kiegészítő jelleggel származtatott eszközök, illetve kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek. Az Alapkezelő alapesetben 60% részvény és 40% kötvény összetételű portfólióba fekteti az Alap tőkéjét. A stratégiának megfelelően 2025 első félévében az Alap vagyona túlnyomórészt külföldi részvényekbe és kötvényekbe került befektetésre. Az Alap ezen felül befektetési alapokat és ingatlanfinanszírozási eszközöket is tartott a portfólióban.

2025. első félévének végén az Alap vagyonának nagyobb része (közel 55%) részvényekben volt, amelyet további 2% részvény befektetési alap egészített ki. A kötvények és ingatlanbefektetések együttes aránya 22% volt, a maradék tőkét pedig rövid lejáratú betétekbe fektette az Alapkezelő.

Az Alap a félév során a részvénybefektetésekből adódóan változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (dollár, euró, svéd korona, norvég korona, dán korona, angol font és japán jen).

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 figyelhettünk 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 kamatsáv 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 részvénytőkepiac

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 vámok 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 részvénytőkepiac

A nemzetközi részvénytőkepiacok 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 adóssághézag-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 hírről 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 állampapírhozamainak meredek emelkedése lépéskényszerbe 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 vámokkal 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 árainak csökkenését részben magyarázta a gyengülő kínai kereslet, illetve a kínai kínálati oldal 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.) Raiffeisen Bank 2028/06/30 kötvény (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 0,48%
- 2.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,59%
- 3.) Wing Holding Zrt. 2027/04/02 kötvény (ISIN kód: HU0000363734)
Kitettség: 1,30%

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: 0,61%
- 2.) Biggeorge 19. Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737697)
Kitettség: 0,46%
- 3.) Biggeorge 20. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap C sorozat (ISIN kód: HU0000737705)
Kitettség: 0,31%

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 Alapkezelő az alap befektetéseit képző eszközök jelentős részét kockázatos eszközökbe igyekszik fektetni a részvényt piacon. 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: 101,22%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.06.30-án: 102,06%

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 Befektetési Alapkezelő Zrt.