Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:02:08 +0200

Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. A Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-75
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., SPB Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír 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:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy hogy egy olyan részvényekből álló globális fókuszú portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a befektetők felé, ahol a kiválasztott értékpapírok kibocsátói megfelelnek szigorú ESG (környezeti, társadalmi és vállalatirányítási) kritériumoknak. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek teljesítik az az SFDR-rendelet (az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről) 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseket. Emiatt az Alapkezelő az Alapot is az SFDR 8. cikke hatálya alá tartozó úgynevezett ESG-minősített alapnak tekinti.

Az Alapkezelő ezen elvárás mentén, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig állampapírokon, egyéb likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag a Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien részvény alapba (ISIN kód: AT0000A20EZ2) fekteti az Alap tőkéjét, ebben a tekintetben az Alapot passzívan kezeli. Az Alapkezelő ezen kollektív befektetési értékpapírnak az Alap portfólióján belüli arányát azonban aktívan változtathatja (a mögöttes alap aránya 95 és 100% között mozoghat).

A mögöttes alap az RCM[1] tájékoztatása és az Alapkezelő számára rendelkezésre álló egyéb információk – elsősorban az alap stratégiájának értékelése - alapján az SFDR[2] 8. cikk hatálya alá tartozó alapnak minősül.

[1] Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap ausztriai székhelyű alapkezelője

[2] Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 RENDELETE (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről

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

	Árfolyamváltozás					Árfolyam					Összesített nettó eszközérték Ft
	„A" sorozat	„B" sorozat	„E" sorozat	„Q" sorozat	„U" sorozat	„A" sorozat Ft	„B" sorozat Ft	„E" sorozat Ft	„Q" sorozat Ft	„U" sorozat Ft	
2025.12.31.	-6,75%	-6,75%	-0,77%	-5,30%	12,04%	6,251678	6,249180	1,353264	1,707000	1,216283	6 426 203 716 Ft
2024.12.31.	25,02%	25,02%	16,09%	26,94%	8,97%	6,704265	6,701587	1,363768	1,802600	1,085568	7 296 204 732 Ft
2023.12.29.	3,85%	3,85%	9,45%	5,40%	14,72%	5,362737	5,360596	1,174796	1,420000	0,996173	4 953 676 515 Ft
2022.12.30.	-9,97%	-9,97%	-17,32%	-8,65%	-	5,163803	5,161741	1,073382	1,347200	0,868360	5 978 650 709 Ft
2021.12.31.	22,61%	22,61%	20,76%	24,52%	-	5,735463	5,733173	1,298294	1,4748	-	6 278 938 815 Ft
2020.12.31.	10,08%	10,08%	0,17%	11,81%	-	4,677901	4,676033	1,075096	1,1844	-	3 482 500 030 Ft
2019.12.31.	27,25%	27,25%	23,41%	5,93%	-	4,249523	4,247826	1,073310	1,0593	-	2 455 145 414 Ft
2018.12.28.	-8,26%	-8,30%	-13,03%	-	-	3,339529	3,338196	0,869688	-	-	1 958 978 419 Ft
2017.12.29.	6,21%	6,20%	-	-	-	3,640353	3,640243	-	-	-	2 219 451 829 Ft
2016.12.31.	2,89%	2,89%	-	-	-	3,427623	3,427623	-	-	-	2 458 022 409 Ft

**a Kbftv. 6.sz. melléklet, VI. Szerinti adatok

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „E" sorozata 2018. január 23-án, „Q" jelű sorozata 2019. szeptember 23-án, „U" jelű sorozata pedig 2022. február 17-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***6 837 079 090***	***93,39***
RAIFNACH VTA	EUR	AT0000A20EZ2	87 568,38	6 837 079 090,00	93,39
Banki egyenlegek				***400 850 194,00***	***5,48***
Folyószámla - EUR				28 770 528	0,39
Folyószámla - HUF				158 250 664	2,16
Folyószámla - USD				213 829 002	2,92
Egyéb eszközök				***104 080 698,00***	***1,42***
Követelések				104 080 698	1,42
Összes eszköz				***7 342 009 982,00***	***100,29***
Kötelezettségek				***- 21 269 626,06***	***- 0,29***
Egyéb kötelezettségek				-21 269 626	- 0,29
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				***4 988 848 110,00***	***HUF***
Unitok száma				***750 495 502,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***6,647406***	***HUF***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				***633 382 124,00***	***HUF***
Unitok száma				***95 320 678,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***6,644751***	***HUF***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				***3 559 998,37***	***EUR***
Unitok száma				***2 625 483,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,355940***	***EUR***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				***17 875,00***	***HUF***
Unitok száma				***10 000,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,787500***	***HUF***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				***606 129,36***	***USD***
Unitok száma				***562 386,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,077782***	***USD***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7,319,623	7,320,740	1,117
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	400,751	400,751	0
2. Értékpapírok	6,837,079	6,837,079	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	95,209	104,180	8,971
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-13,416	-21,270	-7,854

A beszámolóban a 2025-ben ténylegesen befolyt 2024.IV. névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2025.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 417 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla kamat bevétel elhatárolás különbözete 49 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 48 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 51 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés

jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 8.502 e Ft..

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***6 215 726 652***	***96,99***
RAIFNACH VTA	EUR	AT0000A20EZ2	83 838,38	6 215 726 652,00	96,99
Banki egyenlegek				***193 543 359,00***	***3,02***
Folyószámla - EUR				137 314 335	2,14
Folyószámla - HUF				9 336 707	0,15
Folyószámla - USD				46 892 317	0,73
Egyéb eszközök				***14 216 575,00***	***0,22***
Követelések				14 216 575	0,22
Egyéb követelések				14 216 575	0,22
Összes eszköz				***6 423 486 586,00***	***100,23***
Kötelezettségek				***- 14 630 985,88***	***- 0,23***
Egyéb kötelezettségek				-14 630 986	- 0,23
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				***4 278 698 520,00***	***HUF***
Unitok száma				***686 624 162,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***6,231500***	***HUF***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				***585 918 382,00***	***HUF***
Unitok száma				***94 062 827,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***6,229011***	***HUF***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				***3 472 435,08***	***EUR***
Unitok száma				***2 567 622,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,352393***	***EUR***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				***17 018,00***	***HUF***
Unitok száma				***10 000,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,701800***	***HUF***
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				***627 078,74***	***USD***
Unitok száma				***517 444,00***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,211877***	***USD***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 408 415	6 408 856	441
<u>Különbözet tételesen:</u>			
1. Pénzeszközök	193 490	193 490	0
2. Értékpapírok	6 215 726	6 215 726	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	11 185	14 271	3 086
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-11 986	-14 631	-2 645

A beszámolóban a 2026-ban ténylegesen befolyt 2025.IV. névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2026.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 502 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla kamat bevétel elhatárolás különbözete 43 e Ft. A fordulónapi befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió

jelentésben elválik egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között szerepel. Az ebből adódó eltérés 2.322 e Ft.

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

Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	750 495 502
2025. évben eladott befektetési jegyek	195 074 870
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	258 946 210
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	686 624 162
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	4 278 698 520
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	6,231500

Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	95 320 678
2025. évben eladott befektetési jegyek	19 364 061
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	20 621 912
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	94 062 827
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	585 918 382
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	6,229011

Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 625 483
2025. évben eladott befektetési jegyek	681 034
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	738 895
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	2 567 622
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	3 472 435
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,352393

Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q 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 2026.01.05-én	10 000
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	17 018
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,701800

Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	562 386
2025. évben eladott befektetési jegyek	280 161
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	325 103
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	517 444
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	627 079
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,211877

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. **Nagyságrend: Ft**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***6 215 726 652***	***96,99***
RAIFNACH VTA	EUR	AT0000A20EZ2	83 838	6 215 726 652,00	96,99
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***0***	***0,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				***4 278 698 520***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat / HUF				***585 918 382***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat / EUR				***3 472 435***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q sorozat / HUF				***17 018***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja U sorozat / HUF				***627 079***	

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

Az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában rögzített befektetési politikának megfelelően 2025-ben is arra törekedett, hogy a globális fejlett piaci részvény fókuszú Raiffeisen Felelős Befektetések (Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien, ISIN: AT0000A20EZ2) részvényalapba fektesse az Alap tőkéjének legalább 90%-át, a 2025. december 17-től hatályos befektetési politika módosítást követően pedig legalább 95%-át. Ez utóbbi, a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt alap aránya 2025 végén 96,99% volt.

Az Alap sem beszámolási időszakban, sem beszámolás időszak végén nem rendelkezett, illetve rendelkezik a Kbftv. 188. § (5) és (6) szerint részletezett, más entitáshoz kapcsolódóan ellenőrző befolyással.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**583 818**
Folyószámlakamat	14 031
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	565 776
Deviza árfolyamnyereség	4 011
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**21 610**
Deviza árfolyamveszteség	21 610
Egyéb bevételek	**32 775**
Trailer fee	32 775
Egyéb bevétel	0
A működési költségek	**120 161**
Alapkezelési díj	105 921
Letétkezelési díj	5 655
LEI kód fenntartási költsége	26
Bankforgalmi jutalék	39
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 595
WARP-díj	2 103
Egyéb ráfordítások	**3 534**
Befektetési alapok különadója	3 534
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**471 288**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**471 288**
Értékpapírok értékelési különbözete	**859 069**
Befektetési jegy	*859 069*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	859 069

Tőkeszámla változásai 2025. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**400 751**		**193 490**	**3,02%**
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegy	**0**	**6 837 079**	**0**	**6 215 726**	**96,99%**
RAIFNACH VTA	0	6 837 079	0	6 215 726	96,99%
Követelések	**0**	**87 154**	**0**	**3 404**	**0,06%**
Aktív időbeli elhatárolások	**0**	**8 055**	**0**	**7 781**	**0,12%**
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	**0**	**-13 416**	**0**	**-11 986**	**-0,19%**
Összesen	**0**	**7 319 623**	**0**	**6 408 415**	**100,00%**

*Kbftv. 6. Melléklet szerinti V. rész, ld. „A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban"

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2025. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2025-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).
Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.
Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikusan emelkedett 2025-ben is, a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 778 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2025-ben egy új befektetési alapot indított, így az év végén 17 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 végén 4,23% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-ös év tőkepiaci folyamatai

Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok 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 költekezésnek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törékenységére 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 hírre 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 fenyegetőzések uralkodó faktoraivá váltak az ez időszakot övező piaci mozgásoknak. A volatilitás a nyári hónapokra csökkent, az S&P 500 pedig új csúcsot is elért, miután a befektetők pesszimizmusa optimizmusba csapott át a meggyőző negyedéves jelentések és a mesterséges intelligenciához szükséges infrastruktúra-beruházások mértéke okán.

2025 második fele is bőven szolgált érdekességekkel a globális piacokon. A regionális indexek teljesítményét illetően teljesen más kép tárult a szemünk elé, mint ami a megelőző hat hónapban volt látható. A nagy amerikai indexek, az S&P 500 és a Nasdaq kétszámjegyű hozamot generáltak a tavaszi vámbejelentéseket követő piaci megnyugvás folytán. Ezzel szemben az első félév sztárja, a német DAX index csupán 2,43%-kal zárt magasabban, jócskán elmaradva az első fél év közel húsz százalékos emelkedésétől. Mindezek azonban elmaradtak a brit FTSE 100 indextől, amely közel 15%-os hathavi hozamot tudhatott magáénak. Ezzel a szigetország legnagyobb tőzsdeindexe több mint 21%-os éves emelkedéssel 2009 óta nem látott hozamot produkált, köszönhetően a pénzügyi és bányászati cégek jelentősebb súlyának. A FTSE 100-nál is magasabb, 25%-ot meghaladó féléves hozammal, 2025-öt így 28% feletti emelkedéssel zárta a japán Nikkei index. A félvezetőszektor és a gyengébb jen is hozzájárultak a fenti teljesítményhez. Az Egyesült Államok piacán a Fed három kamatvágása, illetve a mesterséges intelligenciához szükséges adatközpont-beruházásokból részesülő kisebb vállalatok (közműcégek, elektronikai komponensgyártók stb.) emelkedése támogatta a ralit. A piacok időszakos volatilitásához hozzájárult a francia és brit költségvetéssel és gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggodalmak, a német költekezés megvalósulása és az Egyesült Államokban a fogyasztás-összetétel, illetve az őszi kormányzati leállás okozta makrogazdasági adatok átmeneti hiánya.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) 2024. május 14-én iránymutatásokat (Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms, „Iránymutatások") adott ki a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezések a befektetési alapok nevében történő használatáról. A Magyar Nemzeti Bank 16/2025. (XII.9.) számú ajánlásával („MNB Ajánlás") implementálta az ESMA iránymutatásokat. Az Iránymutatások célja a befektetők védelme az alapok neveiben szereplő megalapozatlan vagy túlzó fenntarthatósági állításokkal szemben, valamint az, hogy egyértelmű és mérhető kritériumokat biztosítsanak az alapkezelők számára annak felméréséhez, hogy alkalmazhatnak-e ESG-vel vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezéseket az alapok névhasználata során.

Az Iránymutatásnak és egyben az MNB Ajánlásnak való megfelelés érdekében az Alapkezelő, meggyőződve arról, hogy a mögöttes Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap teljesítette az Iránymutatásokban előírt kritériumokat, 2025. szeptemberében kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-722/2025. sz. határozatával hagyta jóvá, a módosított kezelési szabályzat befektetési politikát érintő rendelkezései 2025. december 17-én léptek hatályba. A módosítás eredményeképp az

Alap környezeti, illetve társadalmi jellemzőket előmozdító eszközeinek minimum aránya – a mögöttes alap minimum súlyának 95%-ra emelésével - 80,75%-ra emelkedett.

A kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap 2025-ös befektetési stratégiáját és teljesítményét csak kis mértékben befolyásolta.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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-ben.

4. A környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdításának átláthatósága[3]

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja - a 95%-os minimum arányban tartott mögöttes befektetési alap (**Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien / Raiffeisen Felelős Befektetések Részvény Alap, ISIN: AT0000A20EZ2)** által megvalósított stratégián keresztül és az alap kezelőjétől (RCM[4]) kapott információk alapján - **a befektetési során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi (ESG[5]) kritériumokat**. A **Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien** alap az RCM tájékoztatása és az Alapkezelő számára rendelkezésre álló egyéb információk – elsősorban a mögöttes alap stratégiájának értékelése - alapján az SFDR 8. cikk hatálya alá tartozó alapnak minősül. A mögöttes befektetési alap befektetési stratégiájának leírása az Alap Kezelési Szabályzatának 21. pontjában található.
A mögöttes alap eszközeinek legalább 85%-át olyan befektetésekbe fekteti, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek és/vagy fenntartható befektetési célokat szolgálnak. Ezen belül legalább 55%-át (a Taxonómia rendelettel nem összhangban lévő) fenntartható befektetésekbe fekteti, amelyek környezeti és társadalmi célokat szolgálnak. A 95%-os minimum befektetési arány alapján az Alap ugyanezen arányszámai 80,75% és 52,25%. A mögöttes alap nem fektet be olyan vállalatokba, amelyek a 2020/1818/EU rendelet 12. cikk (1) bekezdésének (a)–(g) pontjaiban meghatározott kritériumoknak (Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók, „PAB kritériumok") megfelelnek.

Az (EU) 2020/852 rendelet (Taxonómiai rendelet) 6. cikke szerint szükséges információk:
Az Alap nem törekszik arra, hogy a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektessen. Az Alap befektetéseinek alapvetően 0%-a irányul a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe, de nem zárható ki annak a lehetősége, hogy az alap a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektet.
A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag az Alap által eszközölt azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az Alap által eszközölt többi befektetés nem veszi figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap ESG pontszáma

[3] Az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR rendelet) 8. cikke alapján, a 11. cikkel összefüggésben

[4] Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap ausztriai székhelyű alapkezelője

[5] Az Environmental (környezeti), Social (társadalmi) és Governance (irányítási) szavak rövidítése. Az egyes kibocsátók ESG szempontú megítélése magában foglalja annak megítélését, hogy az adott társaság/kibocsátó figyelembe veszi-e működése során a környezeti hatásokat, tekintettel van-e működése társadalmi hatásaira, azaz szem előtt tartja-e a szociális értékeket is, és működése kellően áttekinthető-e. Mindez annak megítélésében segít, hogy az adott társaság működése hosszú távon fenntartható-e.

Az RCM folyamatosan nyomon követi és elemzi a befektetésül szolgáló vállalatokat és államokat belső és külső elemzői kapacitást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score", ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a **Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap Raiffeisen ESG score értéke 2025. december végén 72,07 volt, ami kis mértékű csökkenést jelent a 2024. év végi 73,14-hez képest.**

A környezeti és társadalmi jellemzőknek az Alap esetében a 2025-ös év tekintetében történt megvalósulásának mértékét és mikéntjét illetően további információk érhetők el az 1. számú mellékletben.

5. A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak (principal adverse impact, PAI) figyelembevétele

Az Alapkezelőnél foglalkoztatottak átlagos létszáma nem haladja meg az 500 főt, ekként az Alapkezelőnek az SFDR 4. cikkének (3) bekezdése alapján az e cikk (1) bekezdés a) pontjában[6] foglalt közzétételi kötelezettsége nem áll fenn. Az Alapkezelő 2022. december 16-án közzétett nyilatkozata értelmében ugyanakkor amennyiben az Alapkezelő valamelyik alapja kollektív befektetési értékpapírokba fektet és az Alapkezelő elegendő információval rendelkezik az adott alap/alapok alapkezelője/alapkezelői befektetési döntéseinek kedvezőtlen hatásairól (az SFDR-rendelet alapján előírt közzétételi kötelezettségek keretében közzétett, vagy egyéb információk alapján), és az Alapkezelő érintett alapjának kellően nagy kitettségét jelentik az ESG stratégiával rendelkező alap/alapok, akkor az Alapkezelő a közzétett információk és a mögöttes befektetések értékelésén keresztül figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alapkezelő többi alapja esetében nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, mindaddig, amíg nem dönt úgy, hogy azt szervezeti szinten is számszerűsíti.

E politika alkalmazási körébe tartozik jelenleg minden olyan, az Alapkezelő által kezelt, alapok alapja formájában működő befektetési alap, amelynek mögöttes alapja az RCM (Raiffeisen Kapitalanlage GmbH) által kezelt, és az SFDR 8. cikke szerinti alapnak minősül. Az RCM az SFDR rendelet 4. cikke a) pontja alapján kötelezte el magát. Ennek megfelelően **az Alap elsősorban a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien) vonatkozóan közzétett, illetve szolgáltatott információk alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait**.

Az RCM a következőkben részletezettek szerint veszi figyelembe a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait a mögöttes alap tekintetében:

A fenntarthatósági tényezők körébe a környezeti, társadalmi/szociális és munkaügyi szempontok, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem tartozik. A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások (PAI-k) a befektetés által a külvilágra gyakorolt hatásokat jelentik, míg a kívülről érkező fenntarthatósági kockázatok a befektetés értékére vannak (potenciálisan) negatív hatással.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások és a fenntarthatósági kockázatok között nem mindig lehet egyértelműen különbséget tenni – a fenntarthatósági kockázat csökkentését célzó intézkedések rendszerint a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat is csökkentik, és fordítva.

[6] 4. cikk A fenntarthatóság szempontjából káros hatások átláthatósága a szervezetek szintjén
(1) A pénzügyi piaci szereplők kötelesek a honlapjaikon közzétenni és naprakészen tartani a következőket:
a) amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, egy, az ezen hatások tekintetében alkalmazandó átvilágítási politikákról szóló nyilatkozat, kellően figyelembe véve a méretüket, tevékenységeik jellegét, illetve nagyságrendjét, valamint az általuk kínált pénzügyi termékeik típusait;
(2) A pénzügyi piaci szereplőknek az (1) bekezdés a) pontjával összhangban nyújtott információk részeként legalább a következőket kell megadniuk:
a) a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és mutatók azonosítására és rangsorolására irányuló politikáikra vonatkozó információk;
b) a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és az ezekkel kapcsolatban hozott – vagy adott esetben tervezett – intézkedések leírása;
c) adott esetben a 2007/36/EK irányelv 3g. cikke szerinti szerepvállalási politikák rövid összefoglalója;
d) hivatkozás a felelősségteljes üzleti magatartási kódexeknek és az átvilágításra és a jelentéstételre vonatkozó, nemzetközileg elismert standardoknak való megfelelésükre, és adott esetben a Párizsi Megállapodás célkitűzéseihez való igazodásuk mértékére.

Az SFDR RTS[7] I. sz. melléklete (a részvények és kötvények befektetési kategóriákban**) 16 kötelező és két választható PAI-val kapcsolatos átláthatósági tényezőt ír elő**, amelyek az üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás), a biológiai sokféleség, a víz, a hulladék és a társadalmi mutatók témakörét fedik le. Az alábbi táblázatokban az RCM által használt PAI-mutatók ismertetése található.

A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatokra vonatkozó mutatók		
Éghajlati és más környezeti mutatók		
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	ÜHG-kibocsátás
	PAI 2	CO_2-lábnyom
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása
Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya

[7] A BIZOTTSÁG (EU) 2022/1288 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2022. április 6.) az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről.

A szociális ügyek és a foglalkoztatás, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem területét érintő mutatók		
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 10	Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodása (UNGC[2]) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése
	PAI 11	Az UNGC[1]alapelveinek és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartását ellenőrző folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya
	PAI 12	Nemek közötti, nem korrigált bérkülönbségek
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyalogsági aknák, kazettás bombák, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya

Az államokba és nemzetek feletti szervezetekbe történő befektetések mutatói		
Környezet	PAI 15	ÜHG-kibocsátás intenzitása
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat

Forrás: Európai Bizottság

Az RCM-nél alkalmazott két választható PAI a vízfogyasztás és újrahasznosítás, valamint a baleseti ráta:

Víz, hulladék és anyagkibocsátás	PAI (1) +	Vízfelhasználás és újrahasznosítás
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2) +	Baleseti ráta

Forrás: Európai Bizottság

A 2024-es és 2025-ös év tekintetében az RCM az alábbi adatokat szolgáltatta a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap, ISIN kód: AT0000A20EZ2) vonatkozóan (a havi szinten rendelkezésre álló adatokból a negyedév végi adatok átlagolásával képeztük az adatokat):

A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatokra vonatkozó mutatók			Leírás	Mértékegység	2024	2025
Éghajlati és más környezeti mutatók						
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	Scope 1 ÜHG-kibocsátás		tCO2	16 277,2	8 984,0
		Scope 2 ÜHG-kibocsátás		tCO2	15 421,7	6 118,0
		Scope 3 ÜHG-kibocsátás		tCO2	370 624,5	269 067,6
		Összesített ÜHG-kibocsátás		tCO2	395 214,8	284 169,6
	PAI 2	CO_2-lábnyom	Metrikus tonna szén-dioxid-egyenérték per millió euró befektetett összeg, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / mil. EUR	347,1	282,5
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása	Metrikus tonna/millió euró bevétel, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / mil. EUR	1 321,5	1 133,4
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya		%	3,54%	2,24%
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya	A befektetés tárgyát képező vállalatok nem megújuló energiafogyasztásának és nem megújuló energiatermelésének aránya a megújuló energiaforrásokhoz viszonyítva, az összes energiaforrás százalékában kifejezve	%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 0,63% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása:48,93% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,73%
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása	Energiafelhasználás GWh-ban a befektetést igénybe vevő társaságok bevételének millió EUR-jára vetítve, nagy hatású éghajlati ágazatonként	GWh / mil. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/mil. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0 GWh/mil. EUR Feldolgozóipar: 0,143996 GWh/mil. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,020247 GWh/mil. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0,00619175 GWh/mil. EUR Építőipar: 0 GWh/mil. EUR Kereskedelem; gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,001575 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0,019581 GWh/mil. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/mil. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/mil. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0 GWh/mil. EUR Feldolgozóipar: 0,140366 GWh/mil. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,024066 GWh/mil. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0,007855 GWh/mil. EUR Építőipar: 0,00196 GWh/mil. EUR Kereskedelem; gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,0029647 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0,021529 GWh/mil. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/mil. EUR
Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek	A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeken vagy azok közelében található telephellyel/műveletekkel rendelkező befektetések aránya olyan befektetést befogadó társaságokban, ahol a befektetést érintett vállalatok tevékenységei negatívan érintik ezeket a területeket	%	0%	0,46%
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás	A befektetés tárgyát képező vállalatok által vízbe történő kibocsátások egy millió euróra vetítve, súlyozott átlagban kifejezve. A mutató a vízbe történő kibocsátás különféle típusaira vonatkozik. Az ISS ESG a kémiai oxigénigényt (COD), a vízbe történő kibocsátások mérésére általánosan használt mutatót gyűjti össze, amely közelítő értékként szolgálhat a „Vízkibocsátások" mutató követelményeihez.	t / mil. EUR	6,18	0,03
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya	A befektetés tárgyát képező vállalatok által termelt veszélyes hulladékok és radioaktív hulladékok tonnája a befektetett millió euróra vetítve, súlyozott átlagban kifejezve	t / mil. EUR	17,98	3,35

A szociális ügyek és a foglalkoztatás, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem területét érintő mutatók						
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 10	Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodása (UNGC[2]) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek érintettek az UNGC elveinek vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó iránymutatásainak megsértésében	%	1,08%	0,97%
	PAI 11	Az UNGC[3]alapelveinek és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartását ellenőrző folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek nem rendelkeznek az UNGC elveinek vagy az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartásának ellenőrzésére irányuló politikákkal, illetve az UNGC-elvek vagy a multinacionális vállalatokra vonatkozó OECD-iránymutatások megsértésének kezelésére szolgáló panasz-/panaszkezelési mechanizmusokkal	%	11,91%	13,53%
	PAI 12	Nemek közötti, nem korrigált bérkülönbségek	A befektetéssel érintett vállalatok nemek közötti átlagos, nem korrigált bérkülönbsége	%	0,06%	4,40%
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben	A női és férfi igazgatósági tagok átlagos aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál, az összes igazgatósági tag százalékában kifejezve	%	0,51%	52,68%
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyalogsági aknák, kazettás bombák, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya	A vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében részt vevő befektetések részesedése	%	0,00%	0,00%
Az államokba és nemzetek feletti szervezetekbe történő befektetések mutatói						
Környezet	PAI 15	ÜHG-kibocsátás intenzitása	ÜHG-intenzitás a befektetéssel érintett országokban	t / mil. EUR GDP	0,00	0,00
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	A szociális jogsértéseknek kitett befektetéssel érintett országok száma (az abszolút szám és a relatív szám osztva az összes befektetést befogadó országgal), a nemzetközi szerződésekben és egyezményekben, az Egyesült Nemzetek alapelveiben és adott esetben a nemzeti jogban említettek szerint	%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%
Választott mutatók						
Víz, hulladék és anyagkibocsátás	PAI (1) +	Vízfelhasználás és újrahasznosítás	A befektetéssel érintett vállalatok által elfogyasztott átlagos vízmennyiség (köbméterben) a befektetést igénybe vevő vállalatok bevételének millió EUR-jára vetítve	m3 / mil. EUR	1206,14	7532,10
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2) +	Baleseti ráta	Súlyozott átlagban kifejezett balesetek aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál	incidensek száma / 20.000 óra	22836,64	11509,83

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásai figyelembevétel**ének az Alap esetében a 2025-ös év tekintetében történt megvalósulásáról, annak mikéntjéről további információk érhetők el az 1. számú mellékletben.**

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

Millió Ft

	2025. év
Rögzített jövedelem összesen:	474
Változó jövedelem összesen:	110
Kedvezményezettek száma:	34
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-ös időszakra szólóan:

Millió Ft

	2025. év
Felső vezetés	92
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	39
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	220

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), pótlék jellegű kifizetések, a cafeteria keret és egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2025-ben is annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A Javadalmazási Politika egy alkalommal változott 2025-ben, a szabályzat módosítását az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2025. július 22-én fogadta el, ami egyben a hatályba lépés napja is.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2025. évi módosítása során egyetlen változás volt a dokumentumban:

- a Javadalmazási Politika 1. sz. melléket „Szervezeti egység specifikus mérőszámok" című 1. sz. melléketében szereplő táblázat kiegészítésre került az Alapkezelő mid office területére vonatkozó mérőszámokkal

X. 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 portfoliójába 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.

Az Alapban 2025.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbftv. 128. § szerinti, az illikviddé vált eszközök a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.
Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockáztatott érték mutatók számításához.

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

e) Közvetlenül vagy közvetve a befektetők által viselt valamennyi díj, költség és kiadás, adott évre vonatkozóan

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Alapkezelési díj visszatérítés Ft	Összesen Ft
A	67,15%	71 188 145	-	3 797 499	2 566 113	1 742 558	-	26 477	1 430 064	- 22 008 695	58 742 162
B	8,80%	9 332 937	-	497 866	336 427	228 456	-	3 471	187 487	- 2 885 420	7 701 223
E	21,03%	22 220 350	-	1 189 282	803 643	545 726	-	8 292	447 860	- 6 892 575	18 322 578
Q	0,00%	-	-	14	9	6	-	0	5	- 78	- 44
U	3,02%	3 179 077	-	170 537	115 238	78 254	-	1 189	64 221	- 988 358	2 620 158
	100,00%	**105 920 510**	**-**	**5 655 197**	**3 821 430**	**2 595 000**	**-**	**39 429**	**2 129 637**	**- 32 775 127**	**87 386 077**

f) Az ABAK által vagy nevében az ABA befektetéseivel kapcsolatban igénybe vett bármely anyavállalat vagy különleges célú gazdasági egység, adott évre vonatkozólag

Ilyen igénybe vett anyavállalat vagy különleges célú gazdásai egység az Alap esetében a Raiffeisen Bank Zrt. és Raiffeisen Bank International AG.

XI. 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 Kbftv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 100%

XII. 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 menedékvalutaként 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.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet
Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

A termék elnevezése: Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Jogalany-azonosító: 549300WG24S6GOQF8K61

Fenntartható befektetés: olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben megha-tározott osztályozási rendszer, amely a **környezeti szem-pontból fenntartható gazdasági tevékenységek** listáját állítja össze. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmilag fenntartható gazda-sági tevékenységek listáját. A környzeti célkitűzéssel rendel-kező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

- ☐ **Igen**
- ☒ **Nem**

☐ **Környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** aránya: ___%

- ☐ az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe
- ☐ az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ **Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** aránya: ___%

☒ **Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő,** és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **86,15%**-a olyan fenntartható befektetésekbe történt

- ☐ amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek környezetileg fenntarthatónak minősülnek az uniós taxonómia alapján
- ☒ amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján
- ☒ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

☐ Környezeti/társadalmi (E/S) jellemzőket mozdít elő, de **nem eszközöl fenntartható befektetéseket**

Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

A fenntarthtósági mutatók azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Tekintve, hogy az Alap alapok alapja formában működik, és az a befektetési alap, amelybe az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 21. pontja alapján az Alap eszközeinek akár 100 százalékát is fektetheti (Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien, jogalany azonosító: 529900Z4L0OR37HJ6K36, „Mögöttes alap") az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a minimum arány 95%), illetve az Alap azon befektetései - mind az Alap szintjén, mind pedig a megvásárolt befektetési alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskezelésre használ, illetve adott esetben a deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, **az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alappal kapcsolatban közzétett információkkal**.

A Mögöttes alap a befektetési döntéshozatali folyamat során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi jellemzőket, különösen az éghajlatváltozást, a természeti tőkét és biodiverzitást, a környezet szennyezést és pazarlást, a környezeti fejlesztési lehetőségeket (például zöld technológiák és megújuló energia), az emberi erőforrásokat, a termékfelelősséget és -biztonságot, az érdekeltekkel való kapcsolatokat és a társadalmi fejlesztési lehetőségeket (például az egészségügyi ellátáshoz való hozzáférés). A jó vállalatirányítás, valamint vállalkozói magatartás és üzleti etika (általánosan a "jó kormányzás") minden esetben előfeltétele egy befektetésnek. **A Mögöttes alap nem rendelkezik korlátozással konkrét környezeti vagy társadalmi jellemzők tekintetében**. A támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez referenciaérték nem került kijelölésre.

A Mögöttes alap fenntarthatósághoz kapcsolódó befektetési célja a környezeti és társadalmi jellemzők tekintetében elért, a Raiffeisen ESG mutató (Raiffeisen ESG score) segítségével reprezentált magasabb pontszám.

- **Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?**

  A Mögöttes alap alapkezelője (Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., "RCM") folyamatosan nyomon követi és elemzi a befektetésül szolgáló vállalatokat és államokat belső és külső elemzői kapacítást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score", ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap Raiffeisen ESG score értéke 2025. december végén 72,07 volt (az Alap szintjén 69,90),

- **és a korábbi időszakkal összehasonlítva?**

  ami kis mértékű csökkenést jelent a 2024. év végi 73,14 (az Alap szintjén 68,31) értékhez képest.

- **Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?**

  A Mögöttes alap tekintetében a fenntartható befektetési cél magában foglalta az olyan területeken történt előrelépést a hagyományos piacokkal való összehasonlításban, mint az éghajlatváltozás, természeti tőke és biodiverzitás, a környezet szennyezés és pazarlás, környezeti fejlesztési lehetőségek (például zöld technológiák és megújuló energia), emberi erőforrások, termékfelelősség és termékbiztonság, az érdekeltekkel való kapcsolatok és a társadalmi fejlesztési lehetőségek (például az egészségügyi ellátáshoz való hozzáférés). A jó vállalatirányítás, beleértve az üzleti gyakorlatot és az üzleti etikát is, minden esetben előfeltétele volt a befektetéseknek.

  Egy gazdasági tevékenység fenntarthatósága a Raiffeisen ESG belső vállalati mutatója alapján került értékelésre. Ez a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) tényezőkkel kapcsolatos adatpontok széles skáláját egyesítette. A fenntarthatósági lehetőségek és kockázatok vizsgálata mellett a teljes értéklánc mentén megvizsgálásra került, hogy az üzleti tevékenység milyen mértékben járult hozzá a fenntartható célokhoz, és ezt minőségi és mennyiségi minősítésekké alakították át.

  Az üzleti év végén az uniós Taxonómia rendelet értelmében környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke nem haladta meg a jelentéktelennek nem minősíthető szintet.

A főbb káros hatások a befektetési döntéseeknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerülték el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

A környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célkitűzésre gyakorolt jelentős káros hatások elkerülése érdekében az olyan értékpapírok, amelyek sértik az RCM által erre a célra meghatározott negatív kritériumokat, és amelyek környezetvédelmi és társadalmi célokhoz kapcsolódnak (például szén kitermelése és felhasználása, munkajogok megsértése, emberi jogsértések és korrupció) nem minősültek fenntartható befektetésnek. Továbbá, azok a vállalatok, amelyek az RCM belső „jövő témái" kutatása szerint negatív értékelést kaptak, nem számítanak fenntartható befektetésnek.

Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatók figyelembe vétele a Mögöttes alap szintjén a negatív kritériumok alkalmazásán, az ESG-elemzéseknek a befektetési folyamatba történő integrálásán (ESG Scores) és az értékpapír kiválasztáson (pozitív kritériumok) keresztül történik a "Figyelembe veszi a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?" pontban bemutatott módszertan szerint.

Az Alapkezelő az Alap szintjén a Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien alap alapkezelője (Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. / RCM) által közzétett adatok és a Mögöttes alap súlya alapján, az Alap egyéb eszközeinek figyelembe vételével, valamint az ESG pontszámok az Alap egészére történő megállapításával veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat.

A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez?

A Mögöttes alap befektetési stratégiájában szereplő pozitív és negatív kritériumok lefedik az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek minden vonatkozását (például a környezetpusztítás, a korrupció és az emberi jogok megsértésének elkerülését, valamint az alapvető ILO munkaügyi normák betartását). Az RCM folyamatosan figyelemmel kísérte a különböző információs csatornákat, így a médiát és a kutató/elemző ügynökségeket annak megállapítása érdekében, hogy a befektetéseket övezik-e komoly viták.

Ezen túlmenően, a Mögttes alap eszközeit egy elismert ESG-elemzés szolgáltató szűrési eszközével értékelték az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek esetleges megsértése szempontjából. Az a vállalat, amely nem felelt meg az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak, nem lett része a befektetési univerzumnak. Jogsértés került megállapításra, ha egy vállalat részt vett egy vagy több vitatott incidensben, amelyekben hiteles állítások merültek fel arra vonatkozóan, hogy a vállalat vagy annak vezetése a globális szabványok megsértésével lényeges és jelentős kiterjedésű kárt okozott.

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

Jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.

Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alapkezelő az Alap szintjén az RCM által közzétett adatok és a Mögöttes alap súlya alapján, az Alap egyéb eszközeinek figyelembe vételével, valamint az ESG pontszámok az Alap egészére történő megállapításával vette/veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait.

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak figyelembevétele a Mögöttes alap szintjén az alkalmazott **negatív kritériumokon**, az ESG-elemzéseknek a befektetési folyamatba történő integrálásán (ESG Scores) és a értékpapírkiválasztáson (**pozitív kritériumok**) keresztül történt. A pozitív kritériumok alkalmazása magában foglalta a vállalatok abszolút és relatív értékelését az érdekelt felekkel kapcsolatos adatok tekintetében, például a munkavállalókra, a társadalomra, a beszállítókra, az üzleti etikára és a környezetre vonatkozóan. Ezen túlmenően a **szerepvállalás eszköze** került alkalmazásra vállalati párbeszéd és különösen a szavazati jogok gyakorlása formájában a vállalatokkal szemben a káros fenntarthatósági hatások csökkentése érdekében. Ezek a szerepvállalási tevékenységek az adott társaságokban eszközölt konkrét befektetésektől függetlenül kerültek alkalmazásra (jelenleg nem dokumentáltan a Mögöttes alap szintjén).

Az alábbi táblázat áttekintést nyújt a Mögöttes alap alapkezelője által alkalmazott, a befektetési folyamat különböző lépéseiben figyelembe vett, az SFDR I. mellékletének 1. sz. táblázatában szereplő káros hatásokra vonatkozó mutatókról:

Káros fenntarthatósági hatásokra vonatkozó mutató			negatív kritériumok	pozitív kritériumok	szerepvállalás
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	Scope 1 ÜHG-kibocsátás	✓	✓	✓
		Scope 2 ÜHG-kibocsátás			
		Scope 3 ÜHG-kibocsátás			
		Összesített ÜHG-kibocsátás			
	PAI 2	CO_2-lábnyom	✓	✓	✓
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása	✓	✓	✓
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya	✓	✓	✓
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya	✓	✓	✓
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása	✓	✓	✓
Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek	✓	✓	
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás		✓	✓
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya		✓	✓
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 10	Az ENSZ Globális Megállapodása elveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveinek megsértése	✓		
	PAI 11	Az ENSZ Globális Megállapodása elvei és az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelvei betartásának nyomon követésére szolgáló eljárások és megfelelési mechanizmusok hiánya			✓
	PAI 12	A nemek közötti kiigazítatlan bérkülönbség		✓	✓
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben		✓	
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyalogsági aknák, kazettás bombák, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya	✓	✓	
Környezet	PAI 15	ÜHG-kibocsátás intenzitása		✓	
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	✓	✓	
Víz, hulladék és anyagkibocsátás	PAI (1) +	Vízfelhasználás és újrahasznosítás		✓	
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2) +	Baleseti ráta	✓	✓	

A kizárásokat/negatív kritériumokat az RCM Sustainability Office határozza meg, és a teljes befektetési univerzum tekintetében alkalmazásra kerül. A pozitív (best-in-class) kritériumokat az alapkezelők a fenntartható befektetési folyamat keretében érvényesítik. A kockázatkezelési folyamatok során a fentieken kívül a fenntarthatósági kockázatokat is felmérik. Az RCM kockázatkezelői csapata azonosítja, értékeli és felügyeli a fenntarthatósági kockázatokat egy belső limitrendszer segítségével. A szerepvállalási tevékenységet a Sustainability Office és az alapkezelői csapat közösen végzi.

Ezen túlmenően a PAI-mutatókat havonta kiszámítják és negyedévente elemzik; az ehhez szükséges adatokat az ISS (Institutional Shareholder Services group) ESG-től szerzik be. A negatív kritériumoknak megfelelő vállalatokat vagy kibocsátókat további belső elemzésnek vetik alá, amelyet a Sustainability Office az alapkezelői csapattal együttműködve végez. A releváns eseteket végső döntéshozatal céljából az igazgatóság, az alapkezelői csapat és a vállalati felelősségvállalási osztály (fenntarthatósági bizottság) elé terjesztik. A következő döntésekre kerülhet

sor: a szerepvállalási párbeszéd felvétele vagy szorosabbra fűzése az érintett vállalattal, a vállalat kizárása a befektetési univerzumból, vagy a befektetés fenntartása. Nem tartozik a lehetséges döntések közé az érintett befektetéssel szemben vállalt kitettség csökkentése (korlátozása).

Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetései?

2025.12.31-én a Mögöttes alap az Alap vagyonának 96,99%-át tette ki. A Mögöttes alap legfontosabb befektetései a következők voltak:

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban (2024.01.01-2024.12.31.) a pénzügyi termék **befektetéseinek legnagyobb arányát** tették ki.

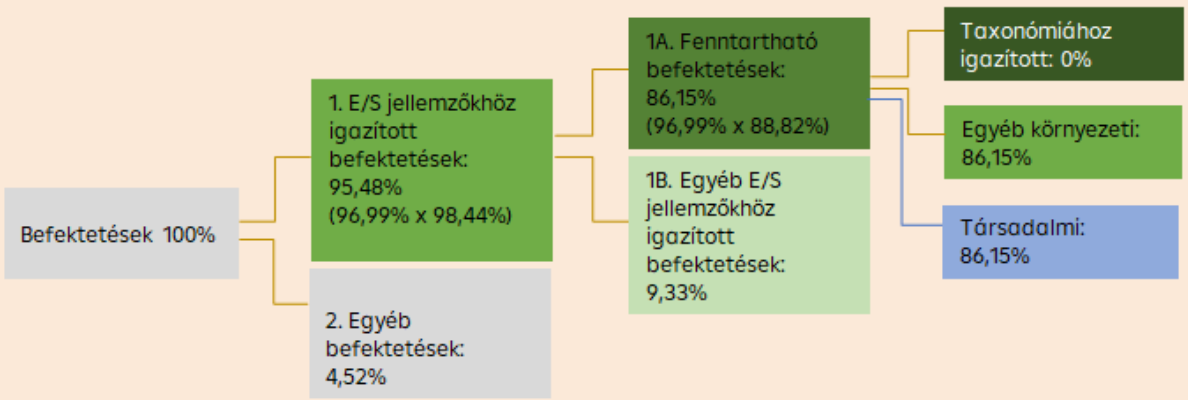
Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország
NVIDIA CORP NVDA	Információs technológia	5,29	USA
MICROSOFT CORP MSFT	Információs technológia	4,78	USA
APPLE INC AAPL	Információs technológia	4,36	USA
ALPHABET INC-CL A GOOGL	Telekommunikációs szolgáltatások	4,03	USA
BROADCOM INC AVGO	Információs technológia	1,64	USA
PROCTER & GAMBLE CO/THE PG	Nem-ciklikus fogyasztási javak	1,40	USA
VISA INC-CLASS A SHARES V	Pénzügy	1,37	USA
MASTERCARD INC - A MA	Pénzügy	1,26	USA
MOTOROLA SOLUTIONS INC MSI	Információs technológia	1,24	USA
ELI LILLY & CO LLY	Egészségügy	1,22	USA
JPMORGAN CHASE & CO JPM	Pénzügy	1,21	USA
LINDE PLC LIN	Alapanyag	1,19	Írország
SERVICENOW INC NOW	Információs technológia	1,15	USA
BOOKING HOLDINGS INC BKNG	Ciklikus fogyasztási javak	1,10	USA
NATIONAL GRID PLC NG/	Közmű	1,10	Egyesült Királyság

Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

Az **eszközallokáció** az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.

Fenntarthatósági célú befektetésnek minősül minden olyan befektetés, amely a befektetési stratégia keretein belül hozzájárul a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők eléréséhez.

Milyen volt az eszközallokáció?



Az 1. E/S jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A 2. Egyéb befektetések kategória a pénzügyi terméknek azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

Az 1. E/S jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a következőket foglalja magában:

- Az 1A. Fenntartható befektetések alkategória környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.
- Az 1B. Egyéb E/S jellemzőkhöz igazított befektetések alkategória környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

2025.12.31-én a Mögöttes alapok vagyonának 98,44%-a volt összehangolt környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel az alap befektetési stratégiájának megfelelően. A Mögöttes alap teljes vagyonának 1,56%-a volt egyéb befektetés.

2025.12.31-én a Mögöttes alap teljes vagyonának 88,82%-a olyan fenntartható befektetés volt, amelyek környezeti vagy társadalmi célkitűzései összhangban vannak az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR) 2. cikkének (17) bekezdésével.

2025.12.31-én a Mögöttes alap az Alap vagyonának 96,99%-át tette ki, az Alap ezen felül csak likvid eszközökbe (forint és deviza betét) fektetett.

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

2025.12.31-én a Mögöttes alap az Alap vagyonának 96,99%-át tette ki. A Mögöttes alap befektetéseinek ágazati megoszlása a következő volt:

Szektor	%
Információs technológia	33,21
Pénzügy	16,04
Ipar	12,22
Egészségügy	11,56
Telokommunikációs szolgáltatás	7,59
Folyószámla	1,54
Egyéb	17,85

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

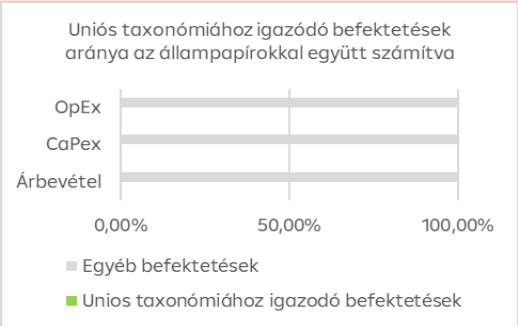
- a befekteést befo-gadó vállalkozások zöld tevékenysé-geiből származó bevétel részesedé-sét tükröző **árbevétel**,
- a befektetést befogadó vállal-kozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való átállás érde-kében eszközölt befektetéseit mutató **tőkekia-dások (CapEx)**,
- a befektetést befogadó vállal-kozások zöld ope-ratív tevékenysé-geit tükröző **működési költségek (OpEX)**.

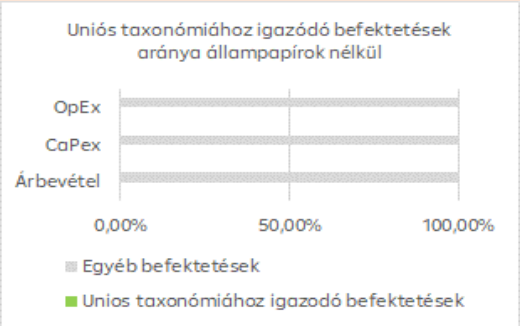
A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzésekhez való jelentős hozzájárulását.
Az **átállási tevékenységek** olyan tevékeny-ségek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonin-tenzitású alterna-tívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítmény-nek megfelelő üvegházhatású-kibocsátási szinttel rendelkeznek.

A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

Az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2025 végén nem érte el az elhanyagolhatónak nem minősíthető mértéket a Mögöttes alap, így az Alap esetében sem.

Az alábbi két diagram zöld színnel mutatja be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseihez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.





* *E diagramok alkalmazásában az "állampapírok" minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak.*

Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?

Az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2025 végén nem érte el az elhanyagolhatónak nem minősíthető mértéket a Mögöttes alap, így az Alap esetében sem.

Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó fenntartható befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakokhoz?

A korábbi referencia időszakokban az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2025 végén nem érte el az elhanyagolhatónak nem minősíthető mértéket a Mögöttes alap, így az Alap esetében sem.

olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe** az uniós taxonómia szerinti, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó

Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya?

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2025 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a Mögöttes alap 88,82%-át tette ki, ami az Alap szintjén 86,15%-os kitettséget jelentett.

Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2025 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a Mögöttes alap 88,82%-át tette ki, ami az Alap szintjén 86,15%-os kitettséget jelentett.

Milyen befektetések kerültek az "egyéb befektetések" kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk, és érvényesültek-e a minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Az "egyéb befektetések" - mind az Alap szintjén, mind pedig a megvásárolt Mögöttes befektetési alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló betétek voltak az időszak során, amiket az RCM és az Alapkezelő is likviditáskezelésre használt. Ezekre az eszközökre nem vonatkoznak a befektetési stratégia fenntarthatósági kritériumai.

Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

A beszámolási időszak során a Mögöttes alap megvalósította az Európai Értékpapír-piaci Hatóságok (ESMA) 2024. augusztus 21-én kiadott „Guidelines on fund names using ESG or sustainability-related terms" című dokumentumban meghatározott befektetési kritériumokat.

A Mögöttes alap által támogatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzők elérését a belső limitrendszer részeként az RCM folyamatosan figyelemmel kísérte meghatározott limitek mentén. A belső limitrendszer részeként az MSCI ESG pontszámot folyamatosan monitorozták, és a meghatározott határértékekhez képest ellenőrizték a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők alkalmazása tekintetében.

Az ESG (környezeti, társadalmi és irányítási) tényezők tekintetében a Mögöttes alap befektetési stratégiája kötelező negatív kritériumokat, átfogó fenntarthatósági elemzést, valamint az ESG pontszámot és ESG lendület mutatókat figyelembe vevő portfólió építését tartalmazott. Ennek során különösen nagy jelentőséget tulajdonítottak a kiválasztott vállalatok minőségének és üzleti modelljének. A magas fokú fenntarthatósági érték mellett a pénzügyi (fundamentális) erő kulcsfontosságú szempont volt egy befektetés kiválasztásánál.

Ezen felül, a saját jövőbeni átalakulási témák kutatásának részeként az ágazatokat és alágazatokat fenntarthatósági potenciáljuk alapján értékelték egy ötfokozatú skálán, amely az első pillért képezi a Raiffeisen ESG vállalati mutatóban vállalati kibocsátók esetén. A jövőbeni átalakulási témák jelenleg különösen az energia, infrastruktúra, nyersanyagok, technológia, egészség/táplálkozás/jólét, körkörös gazdaság és mobilitás területeit foglalják magukban. A jelentési időszak alatt a Mögöttes alap eszközeinek 74,81%-át olyan értékpapírokba fektette, amelyeket nagyon pozitív vagy pozitív besorolással láttak el a jövőbeni átalakulási témák szempontjából.

Az RCM szerepvállalási politikájának végrehajtásával kapcsolatos részletesebb információk az RCM honlapján, az éves szerepvállalási jelentésben találhatók, a „Témaköreink/Fenntarthatóság" (Topics/Sustainability) szakaszban, a „Szabályok és jelentések" (Policies & Reports) részben.

2. sz. melléklet
A Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2026. január 05-én tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark	Maximális /Tény Alapkezelési díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nachhaltigkeit Aktien (I) részvényalap (ISIN kód: AT0000A20EZ2)	Nincs	0,75%/0,75%	0,90% (2025)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Az alap befektetési célja hosszú távú tőkenövekmény elérése magasabb kockázatok vállalása mellett. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevétele nélkül) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói szociális, ökológiai és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül vásárolt konkrét papírok formájában részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zöld/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. Az alapban található kötvények, illetve pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek többek között államok, nemzetek feletti kibocsátók és/vagy vállalatok. Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve. Származékos eszközök kizárólag fedezeti célra használhatók.

Forrás: az alap 2025. december havi jelentése, kezelési szabályzat, legfrissebb elérhető KIID