

**Raiffeisen ESG Rövid
Kötvény Alapok Alapja**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 11.468.947 E Ft, a tárgyévi eredmény 11.553 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2024. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekben túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

Az Alapkezelő vezetése felelős az Alapra vonatkozó megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az Alapkezelő vezetése felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. Az Alapkezelő vezetésének a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

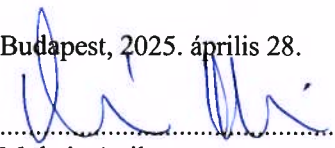
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

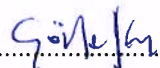
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2025. április 28.

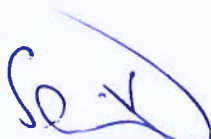

.....
Molnár Attila
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083


.....
Görbe János
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007308

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt-ban 2023. december 31.	eFt-ban 2024. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	3 457 291	11 293 411
I. Követelések	64 828	78 908
1 Követelések	64 828	78 908
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 090 768	10 663 439
1 Értékpapírok	2 987 802	9 806 971
2 Értékpapírok értékelési különbözete	102 966	856 468
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	102 966	856 468
III. Pénzeszközök	301 695	551 064
1 Pénzeszközök	301 695	551 064
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	361	689
1 Aktív időbeli elhatárolás	361	689
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-37 689	174 847
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 419 963	11 468 947
E / Saját tőke	3 415 941	11 434 313
I. Induló tőke	3 292 909	9 992 272
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 681 272	12 058 441
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-388 363	-2 066 169
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	123 032	1 442 041
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	43 550	384 968
2 Értékelési különbözet tartaléka	65 277	1 031 315
3 Előző évek eredménye	0	14 205
4 Üzleti év eredménye	14 205	11 553
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	3 220	33 068
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 220	33 068
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	802	1 566
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 419 963	11 468 947

Budapest, 2025. április 28.




Simon Péter János Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt-ban 2023.04.21.-12.31.	eFt-ban 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	53 849	256 871
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	23 819	153 311
III Egyéb bevételek	327	1 830
IV Működési költségek	15 528	90 087
V Egyéb ráfordítások	624	3 750
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	14 205	11 553

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter JánosVárad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) az MNB 2023.március 31-én kelt H-KE-III-150/2023. számú határozatával került nyilvántartásba vételre.

Az Alap nyílt végű befektetési alap. Az Alap BAMOSZ besorolása rövid kötvény alap.

Az Alap által kibocsátott névre szóló, dematerializált befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „E” és „U”

ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000731351 (alapdeviza)

ISIN azonosító „E” sorozat: HU0000731369

ISIN azonosító „U” sorozat: HU0000731377

Az „A” sorozat forintban denominált, névértéke 1 Ft, az „E” sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR, az „U” sorozat USD-ben denominált, névértéke 1 USD

Az Alap által kibocsátott befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják

A forgalmazók által felszámított visszaváltási jutalékok befektetési jegy sorozatonként eltérőek lehetnek. Szintén eltérő lehet az egyes deviza sorozatokban megvalósított deviza fedezeti stratégia.

Az Alap 2023. április 21-én 10.000.000 Ft, 530.000 EUR és 25.000 USD tőkével indult.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók

Az Alap, könyvvizsgálattal alótámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe

elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesei>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.
	Váradai Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett

Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Görbe János	
Bejegyzési szám:	007308	

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

Irányítótestület felelős személye:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy egy olyan, elsősorban EUR-ban denominált kamatozó eszközökből álló portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a befektetési jegy tulajdonosok felé, ahol a kiválasztott eszközök megfelelnek szigorú ESG kritériumoknak. Az alapok alapja konstrukció lehetővé teszi az Alapkezelő számára diverzifikált portfólió költséghatékony kialakítását egy a nemzetközi mézónyban kisebb méretűnek számító, adott esetben akár passzívan kezelt, vagy pusztán egy mögöttes: alapba fektető Alap esetében is.

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig a likvid és származtatott eszközökön, illetve egyéb állampapírokon felül kizárólag a Kezelési

Szabályzatban megnevezett kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét, ebben a tekintetben az Alapot passzívan kezeli. Az Alapkezelő ezen kollektív

befektetési értékpapírnak az Alap portfólióján belüli arányát ugyancsak a Kezelési Szabályzatban bemutatott keretek között azonban aktívan változtathatja.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően az Alap esetleges megszűnéséig

új befektetésre kerül, a befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba

fektetheti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe (elsősorban befektetési jegyekbe) fekteti be

Az Alap olyan kötvény fókuszú befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket túlnyomó részt olyan értékpapírokba fektetik, amelyek kibocsátói

társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat (ESG) figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása amelyek teljesítik az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseket

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat jelen pontjának eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba

fektetheti az Alap tőkéjét:

Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0ALR1) és lakossági sorozatok (ISIN kód: AT0000A19HM5 és AT0000A31LJ8)

A fenti mögöttes alap alapkezelőjétől kapott tájékoztatás, illetve az Alapkezelő saját értékelése alapján a Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm alap az (EU) 2019/2088 rendelete

(SFDR-rendelet) 8. cikke hatálya alá tartozó befektetési alaphoz minősül

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

Az Alapkezelő a Kbtv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős opciós és származékos ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközürtéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Az Alap 20 százalékat meg nem haladó mértékben fektethet bármilyen devizában denominált állampapírba, betétbe. Az Alap 90%-os célarányban fektet euroban denominált befektetési alapba. A mögöttes, befektetésként szolgáló befektetési alap deviza kitettsége azonban szerteágazó lehet

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet

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

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

3. **Kollektív befektetési értékpapír**: olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok

Az eszközcsoporton belül a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig, kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az az Alap tőkéjét:

Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0ALR1) és lakossági sorozatok (ISIN kód: AT0000A19HM5 és AT0000A31LJ8)

4. **Származtatott eszközök**: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Az Alap származtatott ügyletet köthet fedezeti (kockázat csökkentési) céllal

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	20%	0%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	20%	0%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott állampapírok	20%	0%	0%
Egyéb állampapírok	20%	0%	0%
Betét	20%	0%	10%
Forint betét	20%	0%	10%
Deviza betét	20%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	100%	80%	90%
Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0ALR1) és lakossági sorozatok (ISIN kód: AT0000A19HM5 és AT0000A31LJ8)	100%	80%	90%
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	4,99%	-4,99%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatás - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt

Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi

3.2. Az éves beszámoló pénzneve

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra

A mérlegkészítés dátuma: 2025. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírokról

nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra

Az Alapkezelő az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévből 2024. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2024. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmazta az eszközök piaci értékének meghatározásához

Az államkötvények vételkor a vételárban felhalmozott kamatot kamatbevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Értékesítéskor az eladási árban foglalt felhalmozott kamatbevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözet tartalékként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbségével szemben

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett három hónapon túli lejáratú követelésné (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolásai között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege

- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, illetve kötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéké

veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök

és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik

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

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

Az Alap befektetési eszközei értékelésének elvei a következők

1. Látásra szóló betét (folyószámla): ezek összegét oly módon kell T napra megállapítani, mintha az Alapkezelő T napon likvidálná

2. Lekötött betét összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével kell növelni

3. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

3.1 Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Ezen állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árárszabályozó Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos

- T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

3.2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által forintban denominált állampapírok

A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos

- T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

3.3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapír legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon - c

Bloomberg illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírokról legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközli:

nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamatösszegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamatösszegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

4. Tőzsdén kereskedett alapok (ETF)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

5. Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános, nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelő árfolyamot az értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – Reuters vagy Bloomberg – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

6. Nyilvános zárt végű kollektív befektetési alapok: a tőzsdén kereskedett alapokértékelésével megegyező módon

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

7. Származtatott ügyletek

7.1 Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

- Határidős vételi és eladási megállapodások (forward): a mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

- Opció ügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján elfogadott opció árazási modell használata, összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni.

- Csereügyletek: professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: független brókerektől kapott árjegyzés alapján elfogadott árazási modell használata, ügyleti partner által meghatározott ár.

- CFD ügyletek: a nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árnak különbözeteként kell értékelni.

Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

7.2 Tőzsdei származtatott ügyletek

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

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

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

A / Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
RCM NCHLT BO	EUR	9 806 971	856 468	0	10 663 439	
Összesen		9 806 971	856 468	0	10 663 439	

B / Határidős ügyletek

Az Alap 2024.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős deviza eladási és vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés / ügylet típusa	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg devizában	Szerződésből eredő követelés (HUF)	Szerződésből eredő kötelezettség (HUF)	Piaci érték (HUF)
EURUSD250115 / eladási	USD	2025.01.15	1 670 000	739 410 270	684 850 300	54 124 652
EURUSD250115 / eladási	USD	2025.01.15	560 000	245 300 967	229 650 400	15 508 722
EURUSD250115 / eladási	USD	2025.01.15	450 000	190 315 440	184 540 500	5 671 579
EURUSD250115 / eladási	USD	2025.01.15	756 000	314 195 293	310 028 040	4 002 247
EURUSD250115 / eladási	USD	2025.01.15	520 000	228 841 716	213 246 800	15 461 545
EURUSD250115 / eladási	USD	2025.01.15	800 000	345 895 680	328 072 000	17 628 124
USD250212FWD / eladási	HUF	2025.02.12	274 000	97 831 700	107 846 400	-10 171 724
EUR250226FWD / eladási	HUF	2025.02.26	3 028 000	1 225 401 320	1 241 752 520	-22 487 568
EUR250226FWD / eladási	HUF	2025.02.26	330 000	136 884 000	135 329 700	854 203
EURUSD250305 / eladási	USD	2025.03.05	3 200 000	1 371 184 005	1 312 288 000	54 881 915
USD250312FWD / eladási	HUF	2025.03.12	550 000	212 124 000	216 480 000	-5 103 930
EURUSD250326 / eladási	USD	2025.03.26	2 797 000	1 161 795 439	1 147 021 730	10 458 275
EURUSD250326 / eladási	USD	2025.03.26	600 000	249 691 968	246 054 000	2 707 622
EURUSD250402 / eladási	USD	2025.04.02	2 890 270	1 204 353 867	1 185 270 824	14 213 786
EURUSD250402 / eladási	USD	2025.04.02	1 070 000	444 701 978	438 796 300	4 115 411
EUR250409FWD / eladási	HUF	2025.04.09	2 958 000	1 230 853 380	1 213 046 220	6 128 370
EURUSD250129 / vételi	USD	2025.01.29	161 200	66 106 508	70 976 083	-4 780 099
USD250312FWD / vételi	HUF	2025.03.12	674 000	265 286 400	254 172 140	11 962 101
EUR250409FWD / vételi	HUF	2025.04.09	250 000	102 522 500	103 835 000	-328 653
Összesen				9 832 696 431	9 623 256 957	174 846 578

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

Az Alap a forward ügyleteken 2023.év során összesen 18.102 e Ft nyereséget, míg 2024-ben 72.983 e Ft nyereséget realizált

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

		2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla	HUF	122 205	63 570
Folyószámla	EUR	534	58 976
Folyószámla	USD	178 956	428 518
		301 695	551 064

Az Alap a devizás pénzeszközök és óvadékok összevont ártértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2023-ban ilyen jogcímen 747 e Ft árfolyamvesztéssel, 2024-ben 2.134 e Ft árfolyamvesztéssel számolt el.

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

Követelések (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Átadott óvadék EUR - RBH	51 203	0
Kapott óvadék EUR - RBH	0	19 377
Befektetési jegy forgalmazás követelés	13 625	59 531
Összesen	64 828	78 908

Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2023.12.31	2024.12.31
Alapkezelési díj	2 101	9 644
Letétkezelési díj	187	865
WARP tranzakciós díj	40	87
Számviteli szolgáltatás	0	199
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	590	650
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	0	966
Kapott óvadék kötelezettség EUR - RBH	0	19 377
Befektetési alapok különadó	302	1 280
Összesen	3 220	33 068

4.4. Elhatárolások részletezése

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

	2023.12.31	2024.12.31
Trailer fee elhatárolás	156	610
Folyószámla és óvadék kamat elhatárolás	193	59
LEI kód fenntartási kgt elhatárolás	12	20
Összesen	361	689

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2023.12.31	2024.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	591	649
Felügyeleti díj (MNB)	209	912
Bankforgalmi jutalék	0	3
Óvadék kamat	2	2
Összesen	802	1 566

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: nincs, hitelfelvétel nincs

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

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat

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

Az Alap nem vállalt garanciát és kezességet.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2023.04.21-12.31.	2024.
Folyószámlakamat	4 102	23 168
Értékpapír értékesítésből származó nyereség	2 677	0
Deviza árfolyamnyereség	9 107	21 774
Forward ügyletek nyeresége	37 963	211 929
Összesen	53 849	256 871

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2023.04.21-12.31.	2024.
Értékpapír értékesítésből származó veszteség	23	0
Deviza árfolyamveszteség	3 936	14 936
Forward ügyletek vesztesége	19 860	138 946
Összesen	23 819	153 311

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2023.04.21-12.31.	2024.
Trailer fee	327	1 830
Összesen	327	1 830

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2023.04.21-12.31.	2024.
Befektetési alapok különadója	624	3 750
Összesen	624	3 750

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2023.04.21-12.31.	2024.
Alapkezelési díj	12 342	75 775
Letétkezelési díj	1 101	6 766
LEI kód fenntartási költsége	36	20
Bankforgalmi jutalék	1	274
Bankköltség - negatív kamat	343	563
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 181	1 299
Számviteli díj	0	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	442	2 733
WARP-díj	82	264
Összesen	15 528	90 087

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	db	
	2023.12.31	2024.12.31
"A" sorozat	310,477,055	2,372,939,756
"E" sorozat	1,984,233	4,402,304
"U" sorozat	6,421,018	16,215,336
Összesen:	318,882,306	2,393,557,396

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-re vonatkozóan a 2024.12.31-i adatok alapján

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték a sorozat devizájában
"A" sorozat (HUF)	2,681,393,356	1.129988
"E" sorozat (EUR)	1,890,502,458	1.047172
"U" sorozat (USD)	6,862,708,779	1.075263
Összesen	11,434,604,593	-

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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	2023.12.31	2024.12.31
I. Induló tőke	3,292,909	9,992,272
Kibocs. bef. jegyek névértéke	3,681,272	12,058,441
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-388,363	-2,066,169
II. Tőkenövekmény	123,032	1,442,041
Befektetési jegy forgalmazásból	43,550	384,968
Értékelési különbözetből	65,277	1,031,315
Előző üzleti évek eredménye	0	14,205
Üzleti év eredménye	14,205	11,553
Saját tőke	3,415,941	11,434,313

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

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

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	11,434,313	11,434,605	292
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	551,064	551,064	0
2. Értékpapírok	10,663,439	10,663,439	0
3. Követelések/Aktív időbeli elh	79,597	60,982	-18,615
4. Származtatott ügyletek értéke	174,847	174,847	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh	-34,634	-15,727	18,907

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 49 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. év költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismerteté válnak.

Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat bevétel elhatárolás különbözete 57 e Ft

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 21 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025. évről vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban a teljes kifizetett összeg az adott évi elszámolásban szerepel

A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ez szemben a nettó eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 19.377 e Ft

A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követésként szerepel. A portfólió jelentésben elvállal egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között, a visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 675 e Ft

7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hozai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanksi szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiac veszteségekben, bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanksi szigorítás számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybancok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött teste. A kamatcsökkentés idejére is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassulása, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket. 2024-ben és 2025 elején is. A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országra vagy régióra szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban.

kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is. A beszámoló készítésekor a kockázati prímiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjáig).

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézőni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s 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. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2023.12.31	2024.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	101,10%	98,48%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,70%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2025. április 28.

 Simon Péter János	 Váradí Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2024.12.31

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	11 468 947

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

98,48%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	11 294 100
	Összes eszköz	-	11 468 947

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,70%	Saját tőke	-	11 434 313
	Források összesen	-	11 468 947

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

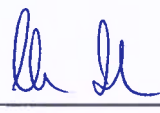
a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	11 434 313

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	11 434 313

Budapest, 2025. április 28.


 Simon Péter János


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.12.31

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
77 076

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	75 775	9 644	66 131
Letétkezelési díj	6 766	865	5 901
LEI kód fenntartási költsége	20	0	20
Bankforgalmi jutalék	274	3	271
Bankköltség - negatív kamat	563	2	561
WARP - díj	264	87	177
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299	1 299	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	2 733	912	1 821

Összesen:	90 087	13 011	77 076
------------------	---------------	---------------	---------------

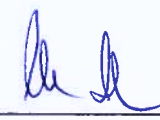
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 11 434 313

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	301 695		551 064		4,82%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegy	0	3 090 768	0	10 663 439	93,26%
RCM NCHLT BO	0	3 090 768	0	10 663 439	93,26%
Határidős forward ügyletek	0	-37 689	0	174 847	1,52%
EURUSD240124	0	-153	0	0	0,00%
USD240207FWD	0	294	0	0	0,00%
EURUSD240313	0	-22 824	0	0	0,00%
EURUSD240313	0	-2 640	0	0	0,00%
EURUSD240403	0	-11 233	0	0	0,00%
EURUSD240403	0	-2 128	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-454	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	31	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	136	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-34	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-161	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-93	0	0	0,00%
EURUSD240124	0	1 054	0	0	0,00%
EURUSD240124	0	516	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	0	0	54 125	0,47%
EURUSD250115	0	0	0	15 509	0,14%
EURUSD250115	0	0	0	5 672	0,05%
EURUSD250115	0	0	0	4 002	0,03%
EURUSD250115	0	0	0	15 462	0,14%
EURUSD250115	0	0	0	17 628	0,15%
USD250212FWD	0	0	0	-10 172	-0,09%
EUR250226FWD	0	0	0	-22 487	-0,20%
EUR250226FWD	0	0	0	854	0,01%
EURUSD250305	0	0	0	54 882	0,48%
USD250312FWD	0	0	0	-5 104	-0,04%
EURUSD250326	0	0	0	10 458	0,09%
EURUSD250326	0	0	0	2 708	0,02%
EURUSD250402	0	0	0	14 214	0,12%
EURUSD250402	0	0	0	4 115	0,04%
EUR250409FWD	0	0	0	6 128	0,05%
EURUSD250129	0	0	0	-4 780	-0,04%
USD250312FWD	0	0	0	11 962	0,10%
EUR250409FWD	0	0	0	-329	0,00%
Követelések	0	64 828	0	78 908	0,69%
Aktív időbeli elhatárolások	0	361	0	689	0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-4 022	0	-34 634	-0,30%
Összesen	0	3 415 941	0	11 434 313	100,00%

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János Váradai Zoltán

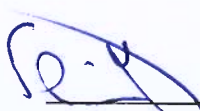
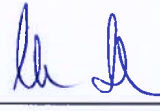
Roiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2023.04.21-12.31.	e Ft-ban 2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-49 616	27 757
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	14 205	11 553
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-65 277	-1 031 315
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	65 277	1 031 315
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-2 654	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-64 828	-14 080
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	3 220	29 848
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-361	-328
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	802	764
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-2 985 148	-6 819 169
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 131 430	-6 819 169
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	146 282	0
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	3 336 459	7 040 781
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 681 272	8 377 169
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-344 813	-1 336 388
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	301 695	249 369

Budapest, 2025. április 28.

Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapja,111-86e
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	2 681 393 356
Egy jegyre jutó NEE:	1,129988
Darabszám:	2 372 939 756
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	4 609 969,66
Egy jegyre jutó NEE:	1,047172
Darabszám:	4 402 304
U sorozat	
Saját tőke (USD):	17 435 743,85
Egy jegyre jutó NEE:	1,075263
Darabszám:	16 215 336

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidó	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-15 727	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-9 644	61,32
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-147	0,93
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-104	0,66
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-376	2,39
	Letétkezelői díj miatt			-921	5,86
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-4 535	28,84
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-15 727	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			551 064	4,81	
		Raiffeisen Bank / EUR kapott óvadék		19 377	0,17	
		Raiffeisen Bank / EUR kapott óvadék		-19 377	-0,17	
		Raiffeisen Bank / EUR		58 976	0,51	
		Raiffeisen Bank / HUF		63 570	0,56	
		Raiffeisen Bank / USD		428 518	3,74	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			60 865	0,53	
		U2438435 RBH Asset/		51 424	0,45	
		cost,% of last NAV/Trailer fee/		16	0,00	
		U2438432 RBH Asset/		8 783	0,07	
		D2423744 Trailer fee Asset/		642	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	Összeg/Érték	%	
				0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
					0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
					0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			243	10 663 439	93,13
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkepes ep. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0

II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			243	10 663 439	93,13
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			243	10 663 439	93,13
		RCM NCHLT BO [AT0000A31LJ8]	EUR	243	10 663 439	93,13
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	117	0,00
		REKA EUR Current account			7	0,00
		REKA HUF Current account			21	0,00
		REKA USD Current account			89	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	174 847	1,53
		EURUSD250115			54 125	0,47
		EURUSD250115			5 672	0,05
		EURUSD250115			17 628	0,15
		EURUSD250115			15 462	0,14
		EURUSD250115			4 002	0,03
		EURUSD250115			15 509	0,14
		EURUSD250129			-4 780	-0,04
		EURUSD250305			54 882	0,48
		EURUSD250326			10 458	0,09
		EURUSD250326			2 708	0,02
		EURUSD250402			14 214	0,12
		EURUSD250402			4 115	0,04
		EUR250226FWD			854	0,01
		EUR250226FWD			-22 487	-0,20
		EUR250409FWD			-329	0,00
		EUR250409FWD			6 128	0,05
		USD250212FWD			-10 172	-0,09
		USD250312FWD			-5 104	-0,04
		USD250312FWD			11 962	0,11
	Eszközök összesen:				11 450 332	100,00

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen ESG Rövid Kötvény
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2024.**

I. Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-868
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:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy egy olyan euroban denominált kamatozó eszközökből álló portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a befektetők felé, ahol a mögöttes kötvények kibocsátói megfelelnek szigorú ESG (környezeti, társadalmi és vállalatirányítási) kritériumoknak. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek teljesítik 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 kötvényeken, likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag a Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm alap (ISIN kód: AT0000A31LJ8) befektetési jegyeibe 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 80 és 100% között mozoghat).

A mögöttes alap az RCM¹ tájékoztatása és az Alapkezelő számára rendelkezésre álló egyéb információk – elsősorban az alap stratégiájának értékelése - alapján az SFDR² 8. cikk hatálya alá tartozó alapnak minősül.

¹ Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm 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 a fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)*

	„A” sorozat		„E” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2024.12.31.	5,88%	1,129547	2,16%	1,046881	3,65%	1,074967	11 386 833 942 Ft
2023.12.29.	6,68%	1,066821	2,48%	1,024796	3,71%	1,037121	3 378 885 840 Ft

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

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 2023.04.25-én indult.**

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2024.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 090 768 134	90,45
RCM NCHLT BO	EUR	AT0000A31LJ8	78 128	3 090 768 134	90,45
Banki egyenlegek				301 876 144	8,83
Folyószámla - EUR				534 077	0,02
Folyószámla - HUF				122 292 036	3,58
Folyószámla - USD				179 050 031	5,24
Követelések				2 031 221	0,06
Határidős ügyletek				2 031 221	0,06
Egyéb eszközök				67 902 822	1,99
Egyéb követelések				67 902 822	1,99
Összes eszköz				3 462 578 321	101,33
Kötelezettségek				-45 296 116	-1,33
Egyéb kötelezettségek				-5 575 794	-0,16
Határidős ügyletek				-39 720 322	-1,16
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				331 655 942	HUF
Unitok száma				310 477 055	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,068214	HUF
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				2 034 092	EUR
Unitok száma				1 984 233	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,025128	EUR
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				6 659 209	USD
Unitok száma				6 421 018	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,037096	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 415 941	3 417 282	1 341
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	301 695	352 898	51 203
2. Értékpapírok	3 090 768	3 090 768	0
3. Követelések/Aktív időbeli elh.	65 189	16 881	-48 308
4. Származtatott ügyletek értéke	-37 689	-37 689	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 022	-5 576	-1 554

A beszámolóban a 2024-ben ténylegesen befolyt 2023.IV.- negyedévi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2024.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbség 942 e Ft A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat bevétel elhatárolás különbözete 12 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli

elhatárolása között került kimutatásra 12 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2024. évre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 43 e Ft A beszámolóban a forward ügyletekhez kapcsolódó átadott óvadék összege az egyéb követelések között, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök között kerül kimutatásra. Az ebből adódó különbözet 51.203 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizano	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				10 663 439 423	93,26
RCMNCHLT BO	EUR	AT0000A31LJ8	242 993,00	10 663 439 423,00	93,26
Banki egyenlegek				551 180 068	4,82
Folyószámla - EUR				58 983 154	0,52
Folyószámla - HUF				63 590 405	0,56
Folyószámla - USD				428 606 509	3,75
Követelések				217 718 552	1,90
Határidős ügyletek				217 718 552	1,90
Egyéb eszközök				80 242 078	0,70
Egyéb követelések				80 242 078	0,70
Osszes eszköz				11 512 580 121	100,68
Kötelezettségek				-77 975 530	-0,68
Egyéb kötelezettségek				-35 103 556	-0,31
Határidős ügyletek				-42 871 974	-0,37
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				2 681 393 356	HUF
Unitok száma				2 372 939 756	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,129988	HUF
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				4 609 970	EUR
Unitok száma				4 402 304	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,047172	EUR
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				17 435 744	USD
Unitok száma				16 215 336	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,075263	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfólió 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	11 434 313	11 434 605	292
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	551 064	551 064	0
2. Értékpapírok	10 663 439	10 663 439	0
3. Követelések/Aktív időbeli elh.	79 597	60 982	-18 615
4. Származtatott ügyletek értéke	174 847	174 847	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-34 634	-15 727	18 907

A beszámolóban a 2025-ben ténylegesen befolyt 2024.IV. névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2025.évi első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 49 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 válnak. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat bevétel elhatárolás különbözete 57 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 21 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2025. évre vonatkozó része, míg a nettó eszközérték kimutatásban a teljes kifizetett összeg az adott évi elszámolásban szerepel. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között jelenik meg, ezzel szemben a nettó

eszközérték kimutatásban a pénzeszközök között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 19.377 e Ft. A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás összevont egyenlege) követelés jellegű, ezért a beszámolóban ez az összeg követelésként szerepel. A portfólió jelentésben elválnak egymástól a jegyzés és a visszaváltás, így a fordulónapi befektetési jegy jegyzés a követelések között, a visszaváltás a kötelezettségek között szerepel. Az ebből adódó eltérés 675 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	310 477 055
2024. évben eladott befektetési jegyek	2 607 474 671
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	545 011 970
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	2 372 939 756
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	2 681 393 356
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,129988

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	1 984 233
2024. évben eladott befektetési jegyek	3 054 795
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	636 724
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	4 402 304
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	4 609 970
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,047172

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	6 421 018
2024. évben eladott befektetési jegyek	12 410 731
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 616 413
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	16 215 336
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	17 435 744
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,075263

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: HUF

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				10 663 439 423	93,26
RCM NCHLT BO	EUR	AT0000A31LJ8	242 993	10 663 439 423	93,26
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				2 681 393 356	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok alapja E sorozat / EUR				4 609 970	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok alapja U sorozat / USD				17 435 744	
					100,00

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

Az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy a Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm alap (ISIN kód: AT0000A31LJ8) befektetési jegyeibe fektesse az Alap tőkéjének legalább 90%-át. Ez utóbbi, a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt alap aránya 2024. december végén 93,26% volt.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	256 871
Folyószámlakamat	23 168
Értékpapír értékesítésből származó nyereség	0
Deviza árfolyamnyereség	21 774
Forward ügyletek nyeresége	211 929
Pénzügyi műveletek ráfordításai	153 311
Értékpapír értékesítésből származó veszteség	0
Deviza árfolyamveszteség	14 365
Forward ügyletek vesztesége	138 946
Egyéb bevételek	1 830
Trailer fee	1 830
A működési költségek	90 087
Alapkezelési díj	75 775
Letétkezelési díj	6 766
LEI kód fenntartási költsége	20
Bankforgalmi jutalék	274
Bankköltség - negatív kamat	563
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 299
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	2 733
WARP díj	264
Egyéb ráfordítások	3 750
Befektetési alapok különadó	3 750
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	11 553
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	11 553
Értékpapírok értékelési különbözete	856 468
<i>Befektetési jegy</i>	<i>856 468</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	856 468

Tőkeszámla változásai 2024 december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	301 695		551 064		4,82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	3 090 768	0	10 663 439	93,26%
RCM NCHLT BO	0	3 090 768	0	10 663 439	93,26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Határidős forward ügyletek	-37 689		174 847		1,52%
EURUSD240124	0	-153	0	0	0,00%
USD240207FWD	0	294	0	0	0,00%
EURUSD240313	0	-22 824	0	0	0,00%
EURUSD240313	0	-2 640	0	0	0,00%
EURUSD240403	0	-11 233	0	0	0,00%
EURUSD240403	0	-2 128	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-454	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	31	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	136	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-34	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-161	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-93	0	0	0,00%
EURUSD240124	0	1 054	0	0	0,00%
EURUSD240124	0	516	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	0	0	54 125	0,47%
EURUSD250115	0	0	0	15 509	0,14%
EURUSD250115	0	0	0	5 672	0,05%
EURUSD250115	0	0	0	4 002	0,03%
EURUSD250115	0	0	0	15 462	0,14%
EURUSD250115	0	0	0	17 628	0,15%
USD250212FWD	0	0	0	-10 172	-0,09%
EUR250226FWD	0	0	0	-22 487	-0,20%
EUR250226FWD	0	0	0	854	0,01%
EURUSD250305	0	0	0	54 882	0,48%
USD250312FWD	0	0	0	-5 104	-0,04%
EURUSD250326	0	0	0	10 458	0,09%
EURUSD250326	0	0	0	2 708	0,02%
EURUSD250402	0	0	0	14 214	0,12%
EURUSD250402	0	0	0	4 115	0,04%
EUR250409FWD	0	0	0	6 128	0,05%
EURUSD250129	0	0	0	-4 780	-0,04%
USD250312FWD	0	0	0	11 962	0,10%
EUR250409FWD	0	0	0	-329	0,00%

Követelések	0	64 828	0	78 908	0,69%
Aktív időbeli elhatárolások	0	361	0	689	0,01%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-4 022	0	-34 634	-0,30%
Összesen	0	3 415 941	0	11 434 313	100,00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.09	2024.12.11	forward	Open Buy Fwd	2,833,000.00	EUR	HUF	1,165,637,850
2024.12.02	2024.12.04	forward	Open Buy Fwd	2,890,270.00	EUR	USD	3,042,298
2024.11.25	2024.11.27	forward	Open Buy Fwd	2,797,000.00	EUR	USD	2,934,612
2024.11.04	2024.11.06	forward	Open Sell Fwd	228,000.00	USD	HUF	85,374,600
2024.10.28	2024.10.30	forward	Open Buy Fwd	3,200,000.00	EUR	USD	3,463,680
2024.10.14	2024.10.16	forward	Open Buy Fwd	3,028,000.00	EUR	HUF	1,212,259,800
2024.09.30	2024.10.02	forward	Open Buy Fwd	164,000.00	USD	HUF	58,293,800
2024.09.24	2024.10.16	forward	Open Sell Fwd	390,000.00	EUR	HUF	154,131,900
2024.09.19	2024.10.16	forward	Open Sell Fwd	480,000.00	EUR	HUF	189,772,800
2024.09.16	2024.09.18	forward	Open Sell Fwd	161,200.00	EUR	USD	179,367
2024.09.11	2024.10.16	forward	Open Sell Fwd	195,000.00	EUR	HUF	77,502,750
2024.08.26	2024.08.28	forward	Open Buy Fwd	1,670,000.00	EUR	USD	1,867,060
2024.08.15	2024.12.11	forward	Open Sell Fwd	2,833,000.00	EUR	HUF	1,127,505,670
2024.08.15	2024.08.21	forward	Open Buy Fwd	2,833,000.00	EUR	HUF	1,117,731,820
2024.08.12	2024.10.16	forward	Open Sell Fwd	350,000.00	EUR	HUF	138,383,000
2024.08.12	2024.12.04	forward	Open Sell Fwd	2,890,270.00	EUR	USD	3,172,071
2024.08.12	2024.08.14	forward	Open Buy Fwd	2,799,270.00	EUR	USD	3,057,083
2024.08.05	2024.11.06	forward	Open Buy Fwd	228,000.00	USD	HUF	83,208,600
2024.08.05	2024.08.07	forward	Open Sell Fwd	53,000.00	USD	HUF	19,284,050
2024.07.29	2024.11.27	forward	Open Sell Fwd	2,797,000.00	EUR	USD	3,045,251
2024.07.29	2024.07.31	forward	Open Buy Fwd	2,797,000.00	EUR	USD	3,028,592
2024.07.02	2024.09.18	forward	Open Buy Fwd	143,000.00	EUR	USD	153,995
2024.07.01	2024.10.30	forward	Open Sell Fwd	3,200,000.00	EUR	USD	3,462,080
2024.07.01	2024.07.03	forward	Open Buy Fwd	2,900,000.00	EUR	USD	3,120,110
2024.06.24	2024.10.16	forward	Open Sell Fwd	1,613,000.00	EUR	HUF	644,224,135
2024.06.24	2024.06.26	forward	Open Buy Fwd	1,613,000.00	EUR	HUF	638,344,750
2024.06.03	2024.10.02	forward	Open Sell Fwd	164,000.00	USD	HUF	59,478,700
2024.06.03	2024.06.05	forward	Open Buy Fwd	79,000.00	USD	HUF	28,550,600
2024.05.21	2024.09.18	forward	Open Buy Fwd	18,200.00	EUR	USD	19,883
2024.05.21	2024.05.22	forward	Open Sell Fwd	18,200.00	EUR	USD	19,774
2024.05.13	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	208,000.00	EUR	HUF	80,791,360
2024.05.13	2024.08.28	forward	Open Sell Fwd	770,000.00	EUR	USD	835,150
2024.05.10	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	140,000.00	EUR	HUF	54,510,400
2024.04.25	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	245,000.00	EUR	HUF	96,740,700
2024.04.19	2024.08.28	forward	Open Sell Fwd	900,000.00	EUR	USD	965,376
2024.04.19	2024.06.26	forward	Open Buy Fwd	190,000.00	EUR	HUF	75,439,500
2024.04.19	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	190,000.00	EUR	HUF	75,564,900
2024.04.15	2024.08.21	forward	Open Sell Fwd	2,833,000.00	EUR	HUF	1,128,922,170
2024.04.15	2024.04.17	forward	Open Buy Fwd	2,833,000.00	EUR	HUF	1,116,202,000
2024.04.10	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	370,000.00	EUR	HUF	145,731,900
2024.04.02	2024.08.14	forward	Open Sell Fwd	2,799,270.00	EUR	USD	3,024,247
2024.04.02	2024.04.03	forward	Open Buy Fwd	2,799,270.00	EUR	USD	3,007,536
2024.04.02	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	640,000.00	EUR	USD	689,984
2024.03.18	2024.08.07	forward	Open Buy Fwd	53,000.00	USD	HUF	19,334,400
2024.03.18	2024.03.20	forward	Open Sell Fwd	270,000.00	USD	HUF	97,713,000
2024.03.11	2024.07.31	forward	Open Sell Fwd	2,797,000.00	EUR	USD	3,076,728
2024.03.11	2024.03.13	forward	Open Buy Fwd	2,797,000.00	EUR	USD	3,059,079
2024.03.05	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	320,000.00	EUR	USD	348,672

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.03.05	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	320,000.00	EUR	HUF	128,048,000
2024.02.26	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	130,000.00	EUR	HUF	51,147,200
2024.02.21	2024.06.26	forward	Open Sell Fwd	200,000.00	EUR	HUF	78,510,000
2024.02.15	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	140,000.00	EUR	HUF	54,812,800
2024.02.06	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	100,000.00	EUR	HUF	39,026,000
2024.02.05	2024.06.05	forward	Open Sell Fwd	79,000.00	USD	HUF	28,479,500
2024.02.05	2024.02.07	forward	Open Buy Fwd	27,000.00	USD	HUF	9,660,600
2024.02.02	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	160,000.00	EUR	HUF	61,846,400
2024.01.31	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	300,000.00	EUR	USD	326,700
2024.01.29	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	125,000.00	EUR	HUF	49,207,500
2024.01.24	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	90,000.00	EUR	HUF	35,023,500
2024.01.22	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	475,000.00	EUR	USD	520,078
2024.01.22	2024.02.07	forward	Open Buy Fwd	90,000.00	USD	HUF	31,693,500
2024.01.22	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	135,000.00	EUR	HUF	52,164,000
2024.01.22	2024.05.22	forward	Open Buy Fwd	18,200.00	EUR	USD	19,907
2024.01.22	2024.01.24	forward	Open Sell Fwd	153,200.00	EUR	USD	166,728
2024.01.18	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	305,000.00	EUR	USD	334,006
2024.01.18	2024.01.24	forward	Open Buy Fwd	72,000.00	EUR	USD	78,444
2024.01.16	2024.02.07	forward	Open Sell Fwd	100,000.00	USD	HUF	34,930,000
2024.01.12	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	370,000.00	EUR	USD	408,110
2024.01.12	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	250,000.00	EUR	HUF	95,900,000
2024.01.08	2024.03.20	forward	Open Buy Fwd	270,000.00	USD	HUF	94,041,000
2024.01.08	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	130,000.00	EUR	HUF	49,705,500
2024.01.05	2024.07.03	forward	Open Sell Fwd	490,000.00	EUR	USD	538,657
2024.01.05	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	130,000.00	EUR	HUF	49,780,900
2024.01.02	2024.04.17	forward	Open Sell Fwd	800,000.00	EUR	HUF	309,976,000

Nyitott pozíció 2024. év végén

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.30	2025.04.09	forward	Open Buy Fwd	250,000.00	EUR	HUF	103,835,000
2024.12.17	2025.04.02	forward	Open Sell Fwd	1,070,000.00	EUR	USD	1,129,832
2024.12.10	2025.03.26	forward	Open Sell Fwd	600,000.00	EUR	USD	634,380
2024.12.09	2025.04.09	forward	Open Sell Fwd	2,958,000.00	EUR	HUF	1,230,853,380
2024.12.02	2025.04.02	forward	Open Sell Fwd	2,890,270.00	EUR	USD	3,059,842
2024.11.25	2025.03.26	forward	Open Sell Fwd	2,797,000.00	EUR	USD	2,951,716
2024.11.20	2025.01.15	forward	Open Sell Fwd	756,000.00	EUR	USD	798,260
2024.11.06	2025.03.12	forward	Open Sell Fwd	550,000.00	USD	HUF	212,124,000
2024.11.06	2025.01.15	forward	Open Sell Fwd	450,000.00	EUR	USD	483,525
2024.11.06	2025.02.26	forward	Open Sell Fwd	330,000.00	EUR	HUF	136,884,000
2024.11.04	2025.03.12	forward	Open Buy Fwd	674,000.00	USD	HUF	254,172,140
2024.10.28	2025.03.05	forward	Open Sell Fwd	3,200,000.00	EUR	USD	3,483,699
2024.10.14	2025.02.26	forward	Open Sell Fwd	3,028,000.00	EUR	HUF	1,225,401,320
2024.10.11	2025.01.15	forward	Open Sell Fwd	800,000.00	EUR	USD	878,800
2024.09.30	2025.02.12	forward	Open Sell Fwd	274,000.00	USD	HUF	97,831,700
2024.09.24	2025.01.15	forward	Open Sell Fwd	520,000.00	EUR	USD	581,407
2024.09.16	2025.01.29	forward	Open Buy Fwd	161,200.00	EUR	USD	180,325
2024.09.02	2025.01.15	forward	Open Sell Fwd	560,000.00	EUR	USD	623,224
2024.08.26	2025.01.15	forward	Open Sell Fwd	1,670,000.00	EUR	USD	1,878,583

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségeinek fedezésére használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket 2024-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs). A kezelési szabályzat 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 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikus emelkedett 2024-ben is, a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 656 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2024-ben új alapot nem indított, így az év végén 16 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 végén 4,10% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Nemzetközi kötvénypiac

A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás. Az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció azonban lassabban esett vissza, amit elsősorban a szolgáltatások relatíve magas áremelkedése magyarázott. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államokra, ahol az Euróavezet esetében látottaknál magasabb átárazódás volt megfigyelhető.

Az infláció lassulása, illetve az Egyesült Államok munkaerő-piaci folyamatai lehetővé tették a Federal Reserve számára, hogy csökkentse az irányadó kamatokat. A kamatsáv az év folyamán 5,25-5,5%-ról 4,25-4,5%-ra mérséklődött, ám a decemberi kamatvágást követően a Fed döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció továbbra is túl magas, ezért átmenetileg szüneteltetni fogják a lazítási ciklust.

Az Európai Központi Bank már a Fed előtt, 2024 júniusában elkezdte csökkenteni a kamatokat, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egynapos jegybanksi betéti rátát. Az amerikai központi bankkal ellentétben az EKB-nál egyértelművé tették, hogy 2025-ben is folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, az inflációs folyamatok ugyanis kedvezőbbek voltak az USA-ban látottakhoz képest, így maradt tér a kamatkondíciók további lazítására.

A Fed és az EKB mellett számos más jegybank lépett a kamatcsökkentések útjára. Ez alól a legfontosabb kivétel a japán jegybank volt, ahol az infláció kitört több évtizedes alacsony sávjából, lehetővé téve a Bank of Japan számára, hogy 2006 óta először kamatot emeljen, ráadásul többször is az év során.

A fejlett kötvénypiacokon összességében többnyire hozamemelkedést hozott a 2024-es év, különösen az Egyesült Királyságban, az Egyesült Államokban, illetve Franciaországban. Míg az Egyesült Királyságban és az Egyesült Államokban inkább az inflációs és gazdaságpolitikai folyamatok okozták ezt az emelkedést, Franciaországban az előrehozott parlamenti választások, illetve az ekörül kialakult politikai felfordulás vezetett a kötvényekkel szemben támasztott magasabb elvárt hozamprémiumhoz. Év végére a spanyol és a görög 10 éves lejáratú állampapír hozama főleg emelkedett a francia kötvények hozamszintje, amire korábban nem volt példa, jól mutatva a piacok bizonytalanságát a francia belpolitikai helyzet jövőjét illetően.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítás MNB általi jóváhagyására a jelentés közzétételéig nem került sor. A módosított kezelési szabályzat értelmében az Alap olyan alpnak minősül, ami megfelel a Korm. rendelet 1/K. §-ának (legalább 80%-os mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be). A Korm. rendelet módosítása, illetve a kezelési szabályzat fenti módosításának kezdeményezése az Alap 2024-es befektetési stratégiáját és teljesítményét nem érintette.

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 a 2024-es évben.

4. A környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdításának átláthatósága³

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja - a 90%-os célarányban tartott mögöttes befektetési alap (**Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm**) által megvalósított stratégián keresztül és az alap kezelőjétől (RCM⁴) kapott információk alapján - **a befektetési során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi (ESG⁵) kritériumokat.** A **Raiffeisen Nachhaltigkeits ShortTerm** 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 Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 51%-a olyan fenntartható befektetésekre történik, amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján, és/vagy amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek. A 90%-os megcélzott befektetési arány alapján az Alap ugyanezen aránya 45,9%.

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 Nachhaltigkeits ShortTerm alap ESG pontszáma

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 Nachhaltigkeits ShortTerm alap Raiffeisen ESG score értéke 2024.12.31-én 70,62 volt, ami kis mértékű csökkenést jelent a 2023.12.31-i 71,43 értékhez képest.**

A környezeti és társadalmi jellemzőknek az Alap esetében a 2024-es 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) pontjában⁶ foglalt közzétételi kötelezettsége nem áll fenn. Az Alapkezelő 2022. december

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

⁴ Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Nachhaltigkeits ShortTerm 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.

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:

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 kitettséget 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 Nachhaltigkeits Short Term) 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 kívüllagra 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.

Az SFDR RTS⁷ 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) 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 termékek 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 célkitűzéseire való igazodásuk mértékére.

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 szerződésalkötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről.

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
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 ² 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 2023-as és 2024-es év tekintetében az RCM az alábbi adatokat szolgáltatja a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeits Short Term alap, ISIN kód: AT0000A31UJ8) vonatkozóan (a 2023-as év tekintetében 2 adatpont áll rendelkezésre, a 2024-es évben a havi szinten rendelkezésre álló adatokból a negyedév végi adatok átlagolásával képeztük az adatokat):

A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatokra vonatkozó mutatók			Leírás	Mértékegység	2023.02.28	2023.10.31	2024
Éghajlati és más környezeti mutatók							
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	Scope 1 ÜHG-kibocsátás		tCO2	445,8	582,5	970,2
		Scope 2 ÜHG-kibocsátás		tCO2	344,7	234,2	209,1
		Scope 3 ÜHG-kibocsátás		tCO2	9 101,3	18 608,9	32 568,7
		Összesített ÜHG-kibocsátás		tCO2	9 891,8	19 425,5	33 747,9
	PAI 2	CO ₂ -lábnyom	Metrikus tonna szén-dioxid-egyenérték per millió euró befektetett összeg, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / ml. EUR	155,7	240,4	357,9
	PAI 3	A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása	Metrikus tonna/millió euró bevétel, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / ml. EUR	570,8	660,6	941,7
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya		%	2,50%	2,76%	2,27%
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásból 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/smeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 84,63% Nem megújuló energia fogyasztás: 1%	Szén/nukleáris/smeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 69,21% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%	Szén/nukleáris/smeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 0,49% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása	Energiafelhasználás GWh/ban a befektetési igénybe vevő társaságok bevételeinek millió EUR-jára vetítve, nagy hatású éghajlati ágazatokként	GWh / ml. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/ml. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0 GWh/ml. EUR Feldolgozóipar: 0,029499 GWh/ml. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,06067 GWh/ml. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/ml. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0 GWh/ml. EUR Feldolgozóipar: 0,032589 GWh/ml. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,050258 GWh/ml. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/ml. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,001171 GWh/ml. EUR Feldolgozóipar: 0,415315 GWh/ml. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,040118 GWh/ml. EUR
					Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti körművelés: 0 GWh/ml. EUR Építőipar: 0 GWh/ml. EUR Kereskedelem, gépjárművek és motorok, repülőgépek karbantartása és javítása: 0,00649 GWh/Mia. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR	Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti körművelés: 0 GWh/ml. EUR Építőipar: 0 GWh/ml. EUR Kereskedelem, gépjárművek és motorok, repülőgépek karbantartása és javítása: 0,005127 GWh/Mia. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR	Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti körművelés: 0 GWh/ml. EUR Építőipar: 0 GWh/ml. EUR Kereskedelem, gépjárművek és motorok, repülőgépek karbantartása és javítása: 0,000748 GWh/Mia. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR
Biodiverzitás	PAI 7	A védett és igényes biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek	A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeken vagy azok közelében található települési/műveléssel rendelkező befektetések aránya olyan befektetést befogadó társaságokban, ahol a befektetést érintett vállalatok tevékenységei negatívan érintik ezeket a területeket	%	0%	0%	0%
Víz	PAI 8	Vízbeáramló 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 kezelési eljárásokat szolgálhat a „Vízkezelési” mutató követelményéhez.	t / ml. EUR	n.a.	114,47	33,7875
Hulladékok	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 / ml. EUR	227,83	234,27	85,63

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 (UNG) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinationális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszőzött befektetések aránya, amelyek érintettek az UNGC elveinek vagy az OECD multinationális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértésében	%	0%	0%	0,00%
PAI 11	Az UNGC alapelveinek és az OECD multinationális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartását ellenőrző folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszőzött befektetések aránya, amelyek nem rendelkeznek az UNGC elveinek vagy az OECD multinationális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartását ellenőrző irányuló politikákkal, illetve az UNGC-elvet vagy a multinationális vállalatokra vonatkozó OECD-iránymutatások megsértésének kezelésére szolgáló panasz-/panaszkezelési mechanizmusokkal	%	5,47%	0,97%	1,30%
PAI 12	Nemek közötti nem korigált bérkülönbségek	A befektetéssel érintett vállalatok nemek közötti átlagos, nem korigált bérkülönbsége	%	8,30%	-0,02%	0,04%
PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben	A nők és férfi igazgatóság tagok átlagos aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál, az összes igazgatóság tag százalékában kifejezve	%	n.a.	0,67%	0,57%
PAI 14	A vitatott fegyverek (gyalogosági árnák, kazettás bombák, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya	A vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében részt vevő befektetések részese	%	0%	0%	0,00%

Az államokba és nemzetek feletti szervezetekbe történő befektetések mutatói

Környezet	PAI 15	ÜHG kibocsátás intenzitása	ÜHG-intenzitás a befektetéssel érintett országokban	t / ml. EUR GDP	486,79	181,66	313,50
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	A szociális jogszétsékek kitért befektetéssel érintett országok száma (az abszolút szám és a relatív szám összege az összes befektetés befogadó országai), a nemzetközi szerződésekben és nyegyzményekben, az Egyesült Nemzetek alapelveiben és adott esetben a nemzeti jogban említettek szerint	%	Abszolút: 0%	Abszolút: 0%	Abszolút: 0%
					Relatív: 0%	Relatív: 0%	Relatív: 0%

Választott mutatók

Víz, hulladékok és anyagkibocsátás	PAI 17	Vízfelhasználás és újrahasznosítás	A befektetéssel érintett vállalatok által elfogyasztott átlagos vízmennyiség (kőbméterben) a befektetés igénybe vevő vállalatok bevételeinek millió EUR-jára vetítve	m3 / ml. EUR	590191,41	51525,42	888,34
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 18	Baleseti ráta	Súlyozott átlagban kifejezett balesetek aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál	incidensek száma / 20 000 óra	0,43	0,38	0,66

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásai figyelembevételének az Alap esetében a 2024-es 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 2024-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2024. év
Rögzített jövedelem összesen:	406
Változó jövedelem összesen*:	104
Kedvezményezettek száma:	33
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
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	194

- 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, 2024. június 30-ig a Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2024-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal változott 2024-ben. A Javadalmazási Politika első módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. február 22-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. február 26. volt. A Javadalmazási Politika második módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2024. június 10-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2024. július 01. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2024. évi módosítása során az alábbi fontosabb változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:
 - a szabályzat kiegészítée a bérek nemi szempont szerinti semlegességének biztosítására vonatkozó rendelkezésekkel
- a mentesítési küszöb értékének felülvizsgálata

- a halasztási időszak felülvizsgálata
- a Készpénztől Eltérő Eszközként használt eszközre vonatkozó rendelkezések pontosítása
- az RBHU Menedzsmentjének döntése alapján a Munkaköri juttatás, mint változó javadalmazási elem megszüntetése és az alapbérbe történő beépítése

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 2024.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbtv. 128. § szerinti, az illikviddé vált eszközök a befektetési alap portfolióján, 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: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapba kerül befektetésre, amely kötvényekbe fektet. 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.

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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2024.12.31-én: 232,05%

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. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

A kamatcsökkentés idehaza is folytatódott, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős gyengülésbe kezdett, amelynek okai a kedvezőtlen gazdasági helyzet (magas deficit, alacsony növekedés), a politikai kockázatok, valamint a csökkenő kamatkülönbözet miatti sérülékenység voltak. A Magyar Nemzeti Bank a forintgyengülés hatására kénytelen volt felfüggeszteni kamatcsökkentési ciklusát. A pénzromlás mértékének lassuló, de még viszonylag magas üteme, illetve a gyengülő forint összességében pozitív hatással volt a hazai lakosság megtakarítási hajlandóságára, amely környezetben a befektetési alapok az erős részvény- és kötvénypiaci teljesítménnyel megtámogatva megtartották vonzerejüket 2024-ben és 2025 elején is.

A mérlegforduló után bekövetkezett legnagyobb hatású, jelentős tőkepiaci turbulenciához vezető világgazdasági esemény az új, számos országgal vagy régióval szembeni büntető jellegű vámtarifák bejelentése volt az Egyesült Államok elnöke által, amit számos ellenintézkedés követett. Az intézkedés elsődleges céljaként az ipari termelés USA-ba történő visszatelepítésének ösztönzését jelölték meg, csak hogy a vámok drasztikus megemelése várhatóan visszaveti a fogyasztást az Egyesült Államokban és növeli a bizonytalanságot, ami együtt jóval kevesebb beruházáshoz és később recesszióhoz vezethet, miközben a főleg a fejlődő országokban korábban felépült termelő kapacitásokat nem lehet könnyedén más piacokra átirányítani. Ebből kifolyólag a kibontakozó vámháború erősen negatív hatással lehet a világgazdaság egészére. Ugyanakkor valószínűsíthető, hogy az első bejelentések elsősorban tárgyalási alapul szolgálnak, így érdemi változások várhatóak a vámok végső szintjét és a piaci reakciókat illetően is.

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének

mérsékelt csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tőke kivonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjára.

A beszámolási időszakot követően – bár továbbra is fennállnak a fentiekben részletezett események miatti jelentő makrogazdasági és geopolitikai kockázatok és ebből kifolyólag a további esetleges piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosította az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszert érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s 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. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

A termék elnevezése: Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

Jogalany-azonosító: 5493000CVH5UF408LE12

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 meghatározott osztályozási rendszer, amely a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját állítja össze. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmilag fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező 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	☒ Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább <u>90,42%</u>-a olyan fenntartható befektetésekké 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
☐ Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ___%	☐ Környezeti/társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő, de nem eszközöl fenntartható befektetéseket



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

A fenntarthatósági 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 Nachhaltigkeits Short Term alap, jogalany azonosító: 5299008QDDJQ37TQ5B06, „mögöttes alap”) az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a megcélzott arány 90%), illetve az Alap azon befektetése - 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 likviditáskézelésre használ, illetve adott esetben a deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Raiffeisen Nachhaltigkeits Short Term 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 szennyezését 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 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 Nachhaltigkeits Short Term alap Raiffeisen ESG score értéke 2024. december végén 70,62 volt (az Alap szintjén 65,86),

és a korábbi időszakkal összehasonlítva?

ami kis mértékű csökkenést jelent a 2023.12.31-i 71,43 (az Alap szintjén 64,60) 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 minősítésekkel alakították át.

Az államkötvények fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG belső szuverén mutatója alapján értékelték. Ez a mutató átfogó képet adott a környezeti (biodiverzitás, klímaváltozás, erőforrások, környezetvédelem), társadalmi (alapszükségletek, igazságosság, humán tőke, elégedettség) és kormányzási (intézmények, politikai rendszer, pénzügyek és átláthatóság) tényezőkről.

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 döntéseknek 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 kerültek 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.

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 Nachhaltigkeits Short Term 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 kíséri 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 mögöttes 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, valamint az országok abszolút és relatív értékelését olyan tényezők fenntartható fejlődése tekintetében, mint például a politikai rendszer, az emberi jogok, a társadalmi struktúrák, a környezeti erőforrások és az éghajlatváltozási politika. 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 -lábmenny	✓		
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG kibocsátási intenzitása		✓	✓
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya	✓		
Biodiverzitás	PAI 5	A nem megújuló energiahordozókból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya		✓	
	PAI 6	A jelentős éghajlímaváltozást előidéző anyagok energiafogyasztásának intenzitása		✓	
	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 elveinek 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 szervezetben		✓	
	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 fentiekén kívül a fenntarthatósági kockázatokat is felméri. 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?

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 93,26%-át tette ki. A mögöttes alap legfontosabb befektetései a következők voltak:

Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközők %-a	Ország
EUROPEAN UNION EU 0.8 07/04/25	Kormányzati	3,18	Belgium
EUROPEAN UNION EU 0 03/04/26	Kormányzati	2,86	Belgium
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 2 1/2 03/19/26	Kormányzati	2,76	Németország
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 2.05 08/01/27	Kormányzati	2,72	Olaszország
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 1/2 02/15/25	Kormányzati	2,56	Németország
KFW KFW 2 7/8 05/29/26	Pénzügy	2,31	Németország
REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 1.2 10/20/25	Kormányzati	2,27	Ausztria
EUROPEAN UNION EU 2 7/8 12/06/27	Kormányzati	2,14	Belgium
KFW KFW 0 3/8 04/23/25	Pénzügy	2,09	Németország
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 1/2 02/15/26	Kormányzati	2,07	Németország
NORDIC INVESTMENT BANK NIB 2 7/8 07/04/27	Kormányzati	2,04	Finnország
CAISSE DES DEPOTS ET CON CDCEPS 0.01 06/01/26	Pénzügy	1,95	Franciaország
UNEDIC UNEDIC 1 1/4 10/21/27	Kormányzati	1,94	Franciaország
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 0.35 02/01/25	Kormányzati	1,83	Olaszország
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 0 01/31/26	Kormányzati	1,79	Spanyolország

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

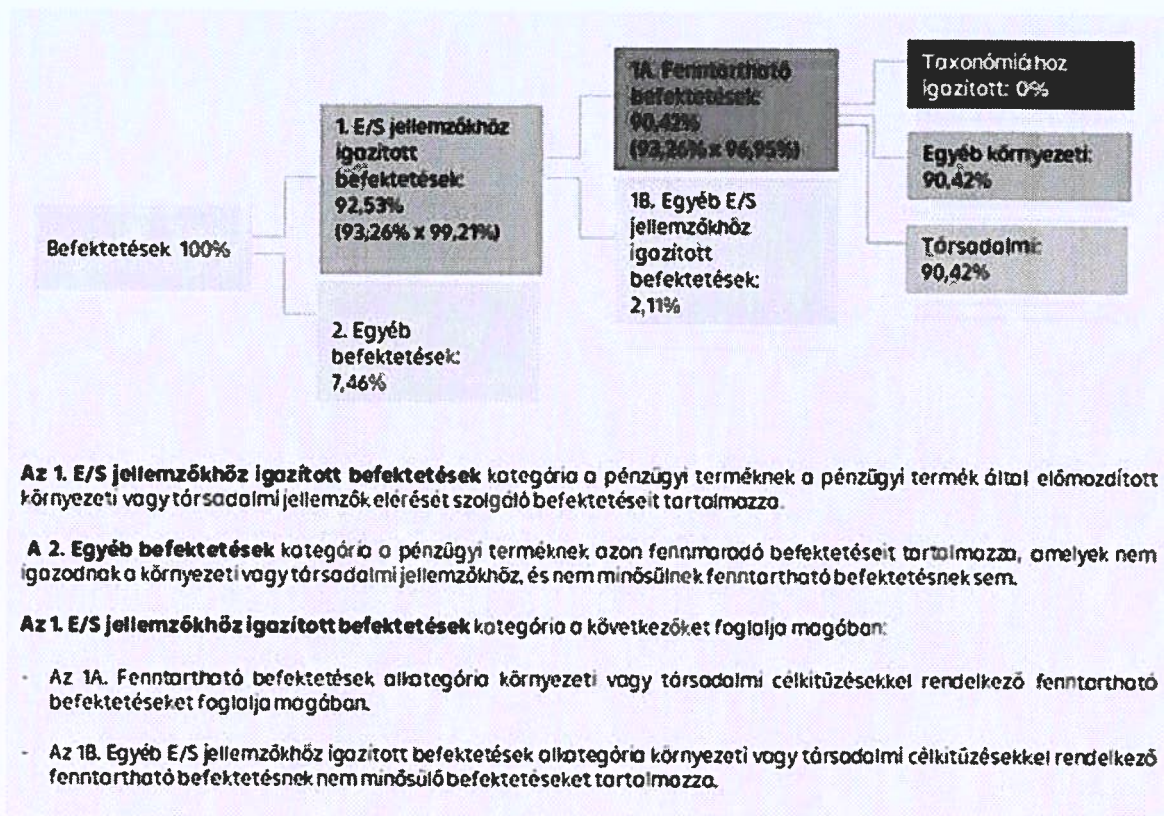


Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

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 eszközallokáció az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.



2024.12.31-én a mögöttes alapok vagyonának **99,21%-a volt összehangolt környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel** az alap befektetési stratégiájának megfelelően. A mögöttes alap teljes vagyonának 0,79%-a volt egyéb befektetés.

2024.12.31-én a mögöttes alap teljes vagyonának **96,95%-a olyan fenntartható befektetés volt**, amelyek környezeti vagy társadalmi célkitűzései összhangban vannak az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR) 2. cikkének (17) bekezdésével.

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 93,26%-át tette ki, az Alap ezen felül csak likvid eszközökbe (forint és deviza betét), illetve deviza kockázat fedezeti célt szolgáló derivatívákba fektetett.

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 93,26%-át tette ki. A mögöttes alap befektetéseinek ágazati megoszlása a következő volt:

Szektor	%
Állami	41,90
Pénzügy	36,40
Ciklikus fogyasztási javak	5,89
Ipar	4,59
Nem-ciklikus fogyasztási javak	4,23
Közzolgáltatás	3,64
Kommunikáció	1,49
Egyéb	1,86



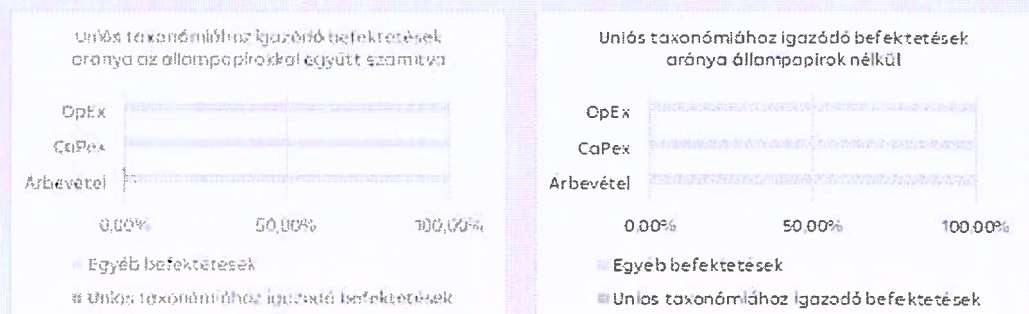
A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- a befektést befogadó vállalkozások zöld tevékenységeiből származó bevétel részesedését tükröző **árbevétel**,
- a befektést befogadó vállalkozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való áttérés érdekében eszközölt befektetéseit mutató **tőkekiadások (CapEx)**,
- a befektést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükröző **működési költségek (OpEx)**.

Az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2024 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 befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.



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

A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzéseikhez való jelentős hozzájárulását. Az átállási tevékenységek olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatású kibocsátási szinttel rendelkeznek.

Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?

Az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2024 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 nem érte el az elhanyagolhatónak nem minősíthető mértéket a mögöttes alap, így az Alap esetében sem.



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. 2024 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a mögöttes alap 96,95%-át tette ki, ami az Alap szintjén 90,42%-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. 2023 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a mögöttes alap 96,95%-át tette ki, ami az Alap szintjén 90,42%-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, illetve derivatívák voltak az időszak során, amiket az RCM és az Alapkezelő is likviditáskezelésre, illetve duration menedzsmentre, vagy deviza kockázat fedezésre 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 mögöttes alap által támogatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzők elérését a belső limitrendszer részeként az RCM folyamatosan figyelemmel kísérte meghatározott limitek mentén.

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 építést tartalmazott. Ennek során különösen nagy jelentőséget tulajdonítottak a kiválasztott vállalatok minőségének és üzleti modelljének. A magas fokú fenntarthatóság és a pénzügyi (fundamentális) erő kulcsfontosságú szempont volt egy befektetés kiválasztásánál.

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 Rövid Kötvény Alapja befektetési alap által 2025. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. / tényleges Alapkezelői díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nachhaltigkeits Short-Term alap (ISIN kód: AT0000A31LJ8)	Nincs	0,15%	0,22% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Az alap befektetési célja elsősorban a rendszeres bevétel vagy a legnagyobb lehetséges hozam alacsony kamatkörnyezetben. Befektetési alapokon, származtatott eszközökön és látra szóló vagy lekötött betéteken felül kizárólag értékpapírokba és/vagy olyan pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátóit fenntarthatónak minősítették társadalmi, környezeti és etikai kritériumok alapján. Az alap eszközeinek legalább 51 %-át közvetlenül euróban denominált kötvényekbe, illetve pénzügyi eszközök formájában elérhető euróban denominált kötvényekbe fekteti. Ezen kötvények maximális (hátralévő) futamideje öt év, a portfólió átlagos hátralévő futamideje pedig nem haladhatja meg a három évet. Az alap nem fektet be bizonyos ágazatokba, például a fegyveriparba, vagy géntechnológiába, valamint olyan vállalatok értékpapírjába, amelyek megsértik a munkajogokat és az emberi jogokat stb. Az alapban szereplő kötvények és pénzügyi eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek feletti kibocsátók és cégek. Az alap aktívan kezelt, referenciamutatóval nem rendelkezik.

Forrás: az alap 2024. december havi jelentése, aktuális kezelési szabályzata, legfrissebb elérhető KIID

