

**Raiffeisen ESG Rövid
Kötvény Alapok Alapja**

*Éves jelentés
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 jelentése I., II., III., IV., V., VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 jelentésben közölt számviteli információk 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Alapkezelő ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényegesen ellentmondás vagy lényegesen hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

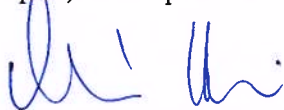
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 eredő, 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, 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 jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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
Éves 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 idült.**

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI 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 KERESKEDÉSI NAPON*
2025.01.02.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható 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
Összes 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 elválik 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
Közelműltben 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	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok alapja U sorozat / USD				17 435 744	

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	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
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		Megosztás
Bankbetétek	301 695		551 064		4,82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	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		Megosztás
	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
2024.11.04	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 devizakitettségének fedezésére használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-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 - dinamikusan 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 Euróóvezet 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 kamatozatokat. A kamatszín 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 kamatozatokat, majd négy lépésben, 4%-ról 3%-ra mérsékelte az irányadó egynapos jegybanki 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 fölé 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 alapnak 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 befektetéseiben 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 Nachhaltigkeit 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 Nachhaltigkeit 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 Nachhaltigkeit 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

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

⁴ Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Nachhaltigkeit 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.

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) pontjában⁴ foglalt közzétételi kötelezettsége nem áll fenn. Az Alapkezelő 2022. december 16-án közzétett nyilatkozata értelmében ugyanakkor amennyiben az Alapkezelő valamelyik alapja kollektív befektetési értékpapírokba fektet és az Alapkezelő elegendő információval rendelkezik az adott alap/alapok alapkezelője/alapkezelői befektetési döntéseinek kedvezőtlen hatásairól (az SFDR-rendelet alapján előírt közzétételi kötelezettségek keretében közzétett, vagy egyéb információk alapján), és az Alapkezelő érintett alapjának kellően nagy 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.

⁴ 4. cikk A fenntarthatóság szempontjából káros hatások átláthatósága a szervezetek szintjén

(1) A pénzügyi piaci szereplők kötelesek a honlapjaikon közzétenni és naprakészen tartani a következőket:

a) amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, egy, az ezen hatások tekintetében alkalmazandó átvilágítási politikákról szóló nyilatkozatot, 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 politikákra 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.

Az SFDR RTS¹ I. sz. melléklete (a részvények és kötvények befektetési kategóriákban) 16 kötelező és két választható PAI-val kapcsolatos átláthatósági tényezőt ír elő, amelyek az üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás), a biológiai sokféleség, a víz, a hulladék és a társadalmi mutatók témakörét fedik le. Az alábbi táblázatokban az RCM által használt PAI-mutatók ismertetése található.

A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatokra vonatkozó mutatók		
Éghajlati és más környezeti mutatók		
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	ÜHG-kibocsátás
	PAI 2	CO ₂ -lábnyom
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása
Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya
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 ⁷) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése
	PAI 11	Az UNGC ⁷ 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

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

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: AT0000A31U8) 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 bevetel, 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 energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya	A befektetés tárgyát képező vállalatok nem megújuló energiafogyasztásának és nem megújuló energiatermelésének aránya a megújuló energiaforrásokhoz viszonyítva, az összes energiaforrás százalékában kifejezve	%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 84,63% Nem megújuló energia fogyasztás: 1%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 69,21% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 0,49% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%
	PAI 6	A jelentés éghajlatváltozási előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása	Energiafelhasználás GWh-ban a befektetést 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 előlétsza: 0,06067 GWh/ml. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0 GWh/ml. EUR Építőipar: 0 GWh/ml. EUR Kereskedelmi gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,00649 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 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 előlétsza: 0,050259 GWh/ml. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0 GWh/ml. EUR Építőipar: 0 GWh/ml. EUR Kereskedelmi gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,005127 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 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 előlétsza: 0,040118 GWh/ml. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0 GWh/ml. EUR Építőipar: 0 GWh/ml. EUR Kereskedelmi gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,000748 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR
	Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséget rendelkező területek hátrányosan érintett tevékenységek	%	0%	0%	0%
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás	t / ml. EUR	n.a.	114,47	33,7875	
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya	t / ml. EUR	221,83	234,27	81,63	

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 (UNGCG) alapelveinek és a Gazdasági, Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinationális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek érintett 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 eszközölt befektetések aránya, amelyek nem rendelkeznek az UNGC elveinek vagy az OECD multinationális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartásának ellenőrzésére irányuló politikákkal, illetve az UNGC-ekhez vagy a multinationális vállalatokra vonatkozó OECD-iránymutatások megsértését kezelésre szolgáló panasz-/panaszkezelési mechanizmusokkal	%	5,47%	0,97%	1,39%
	PAI 12	Nemek közötti, nem korigált bérkülönbségek	A befektetéssel érintett vállalatok nemek közötti átlagos, nem korigált bérkülönbsége	%	8,00%	-0,02%	0,04%
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányítói és ellenőrző szervekben	A női és férfi igazgatóság tagok átlagos aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál, az összes igazgatósági tag százalékában kifejezve	%	n.a.	0,67%	0,51%
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyaloglói aknák, kazettás bombák, vegy- és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya	A vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében részt vevő befektetések reszesedése	%	0%	0%	0,00%
Az államokba és nemzetek feletti szervezetekbe történő befektetések mutatói							
Környezet	PAI 15	UHG kibocsátás intenzitása	UHG-intenzitás a befektetéssel érintett országokban	t / ml. EUR GDP	186,79	181,66	313,50
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	A szociális jogsértéseknek kitett befektetéssel érintett országok száma (az abszolút szám és a relatív szám osztva az összes befektetést befogadó országgal), a nemzetközi szerződésükben és egyezményekben, az Egyesült Nemzetek alapelveiben és adott esetben a nemzeti jogban említettek szerint	%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%
Választott mutatók							
Víz, hulladékok és anyagkibocsátás	PAI (1)	Vízfelhasználás és újrahasznosítás	A befektetéssel érintett vállalatok által elfogyasztott átlagos víz mennyiség (átlagban) a befektetési igénybe vevő vállalatok bevételeinek millió EUR-jára vetítve	m ³ / ml. EUR	590191,41	51525,42	888,04
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2)	Baleseti ráta	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 (alpbér, 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 Kézpénztől 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 portfoliójában, 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 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 érdeemben 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 kamatsökkentés 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 kamatsökkentési 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 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 előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított 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

Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

A termék elnevezése: Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

Jogalany-azonosító: : 5493000CVH5UF4O8LE12

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 szem-pontból fenntartható gazdasági tevékenységek** listáját állítja össze. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmilag fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendel-kező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

<input type="radio"/> Igen	<input checked="" type="radio"/> Nem
<p>Környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe</p> <p><input type="checkbox"/> az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe</p> <p>Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 90,42%-a olyan fenntartható befektetésekbe történt</p> <p><input type="checkbox"/> amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek környezetileg fenntarthatónak minősülnek az uniós taxonómia alapján</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek</p> <p><input type="checkbox"/> Környezeti/társadalmi (E/S) jellemzőket mozdít elő, de nem eszközöl fenntartható befektetéseket</p>



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 Nachhaltigkeite Short Term alap, jogalany azonosító: 5299008QDDJQ37TQ5B06, „mögöttes alap”) az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a megcélzott arány 90%), illetve az Alap azon befektetési - mind az Alap szintjén, mind pedig a megvásárolt befektetési alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskezelésre használ, illetve adott esetben a deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, **az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Raiffeisen Nachhaltigkeite 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 időszakokkal 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 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.

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.

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 dokumentáltak 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:

Köha fenntarthatósági mutatókra vonatkozó mutató			negatív kritériumok	pozitív kritériumok	szerepvállalás
Uvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	Scope 1 ÜHG kibocsátás			
		Scope 2 ÜHG kibocsátás		✓	
		Scope 3 ÜHG kibocsátás			
		Összesített ÜHG-kibocsátás			
	PAI 2	CO ₂ -lábnyom	✓		
	PAI 3	A befektetések célpontját alkotó vállalatok ÜHG kibocsátási intenzitása		✓	✓
PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya	✓			
PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiatartalom és energiatermelés aránya		✓		
PAI 6	A jelentős éghajlcváltozást előidéző ágazatok energiatartalmának 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 (menny)		✓	✓
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 elveit és az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelvei betartásának nyomon követésére szolgáló eljárások és megfelelési mechanizmusok hiánya		✓	✓
	PAI 12	A nemek közötti igazságtalan bérkülönbség		✓	✓
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben		✓	
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyalogosági 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 kitétség csökkentése (korlátozása).



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetési?

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 93,26%-át tette ki. A mögöttes alap legfontosabb befektetési 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 POLIENALI 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 POLIENALI 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.

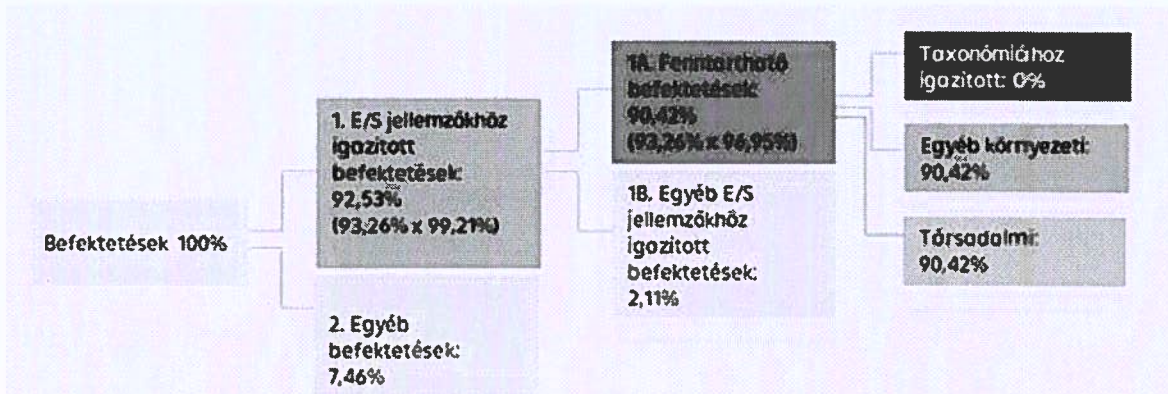


Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

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 eszközőkbe történő befektetések arányát írja le.



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

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

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

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

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
Közszolgáltatás	3,64
Kommunikáció	1,49
Egyéb	1,86



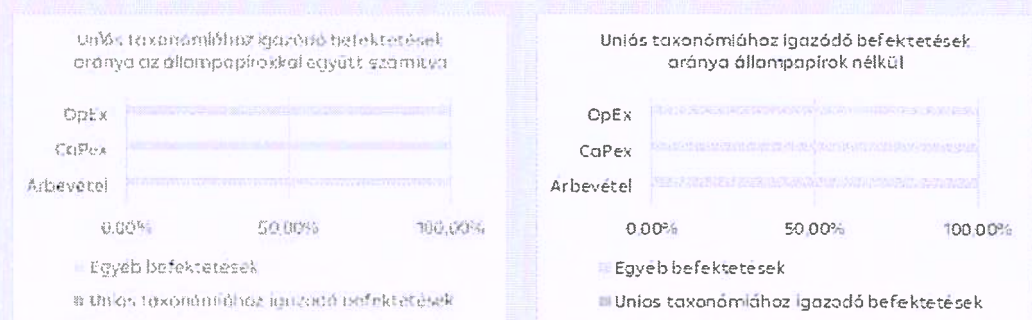
A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- a befektést befo-gadó vállalkozások zöld tevékenység-eiből származó bevétel részesedé-sét tükröz-ő árbevétel,
- a befektést befogadó vállal-kozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való átállás érde-kében eszközölt befektéseit mutató t-őkeia-dások (CapEx),
- a befektést befogadó vállal-kozások zöld ope-ratív tevékenység-eit tükröz-ő műkö-dési 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 karbonin-tenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítmény-nek 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.

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



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 található, a „Témaköreink/Fenntarthatóság” (Topics/Sustainability) szakaszban, a „Szabályok és jelentések” (Policies&Reports) részben.

2. sz. melléklet

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok 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 kezelit; referenciamutatóval nem rendelkezik.

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